



Financieel Halfjaarverslag

2025



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025

(in duizenden USD)

	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
ACTIVA			
<i>Vaste Activa</i>			
Schepen	-	6.306.131	2.617.484
Schepen in aanbouw	12	746.330	628.405
Gebruiksrecht op activa	12	202.564	1.910
Overige materiële vaste activa	12	23.741	21.628
Vooruitbetalingen	12	876	1.657.000
Immateriële vaste activa	13	16.675	16187
Goodwill	13	172.350	—
Vorderingen en overige financiële activa	20	89.211	75.076
Investerings	25	117.948	61.806
Uitgestelde belastingvorderingen	-	8.648	10.074
Totaal vaste activa		7.684.474	3.434.227
<i>Vlottende activa</i>			
Voorraad bunkers	21	58.340	26.500
Handels- en overige vorderingen	22	422.893	235.883
Actuele belastingvorderingen	-	4.465	3.984
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	155.048	38.869
		640.746	305.236
Activa aangehouden voor verkoop	8	74.154	165.583
Totaal vlottende activa		714.900	470.819
TOTAAL ACTIVA		8.399.374	3.905.046

EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN*Eigen vermogen*

Kapitaal	-	239.148	239.148
Uitgiftepremies	-	460.486	460.486
Omrekeningsverschillen	14	9.285	(2.045)
Afdekkingsreserve	14	351	2.145
Eigen aandelen	14	(284.508)	(284.508)
Overgedragen resultaten	-	902.569	777.098
Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap		1.327.331	1.192.324
Minderheidsbelangen		1.225.511	—
Totaal eigen vermogen		2.552.842	1.192.324

Langlopende schulden

Bankleningen	16	3.660.298	1.450.869
Overige uitgiftes	16	199.217	198.887
Overige leningen	16	1.200.179	667.361
Lease schulden	16	4.108	1.451
Overige schulden	17	1.580	—
Personeelsbeloningen	-	1.072	1.060
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	495	438
Totaal langlopende schulden		5.066.949	2.320.066

Kortlopende schulden

Handels- en overige schulden	17	191.894	79.591
Actuele belastingverplichtingen	-	9.644	9.104
Bankleningen	16	352.666	201.937
Overige uitgiftes	16	3.733	3.733
Overige leningen	16	105.933	95.724
Lease schulden	16	115.588	2.293
Provisies	23	125	274
Totaal kortlopende schulden		779.583	392.656
TOTAAL PASSIVA		8.399.374	3.905.046

De bijhorende toelichtingen op pagina's 12 tot 55 zijn een integraal deel van deze verkorte geconsolideerde interim financiële resultaten.

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening

(in duizenden USD behalve resultaat per aandeel)

	Toelichting	2025 jan. 1 - juni 30, 2025	2024 jan. 1 - juni 30, 2024
<i>(in duizenden USD behalve resultaat per aandeel)</i>			
<i>Inkomsten uit scheepvaartactiviteiten</i>			
Omzet	9	622.852	492.377
Meerwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	12	103.791	502.547
Andere bedrijfsopbrengsten	9	20.155	38.245
Totale inkomsten uit scheepvaartactiviteiten		746.798	1.033.169
<i>Operationele kosten</i>			
Grondstoffen en verbruiksmaterialen	-	(5.128)	(1.678)
Reiskosten en commissies	10	(123.742)	(85.903)
Operationele kosten schepen	10	(175.473)	(100.013)
Kosten vrachthuur	-	(1.620)	(17)
Afschrijvingen materiële vaste activa	12	(162.767)	(80.529)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	13	(1.602)	(1.348)
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-	(3.573)	—
Algemene en administratieve kosten	10	(56.395)	(36.287)
Totaal operationele uitgaven		(530.300)	(305.775)
Bedrijfsresultaat		216.498	727.394

Financieringsopbrengsten	11	25.707	23.416
Financieringskosten	11	(208.147)	(69.396)
Netto financieringskosten		(182.440)	(45.980)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	25	1.571	2.570
Winst (verlies) vóór belastingen		35.629	683.984
Winstbelastingen	-	(2.840)	(4.364)
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		32.789	679.620

Toerekenbaar aan:

Eigenaars van de Vennootschap	15	51.766	679.620
Minderheidsbelangen		(18.977)	—
Winst/(verlies) per aandeel (gewoon)	15	0,27	3,43
Winst/(verlies) per aandeel (verwaterd)	15	0,27	3,43
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon)	15	194.216.835	197.886.375
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	15	194.216.835	197.886.375

De bijhorende toelichtingen op pagina's 12 tot 55 zijn een integraal deel van deze verkorte geconsolideerde interim financiële resultaten.

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	Toelichting	2025 jan. 1 - juni 30, 2025	2024 jan. 1 - juni 30, 2024
<i>(in duizenden USD)</i>			
Winst (verlies) van de periode		32.789	679.620
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen			
<i>Posten die nooit worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:</i>			
Herwaarderingen van verplichtingen (activa) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-	—	182
<i>Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar de winst-en verliesrekening:</i>			
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	-	11.330	(309)
Kasstroomafdekkingen - effectief deel van veranderingen in reële waarde	14	(1.794)	1.268
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		9.536	1.141
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		42.325	680.761
<i>Toerekenbaar aan:</i>			
Eigenaars van de Vennootschap		61.302	680.761
Minderheidsbelangen		(18.977)	—

De bijhorende toelichtingen op pagina's 12 tot 55 zijn een integraal deel van deze verkorte geconsolideerde interim financiële resultaten.

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizenden USD)

	Toe- lichting	Kapitaal	Uitgifte- premies	Omrekenings- verschillen	Afdekkings- reserve	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2024		239.148	1.466.529	235	1.140	(157.595)	807.916	2.357.373	—	2.357.373
Winst (verlies) van de periode	—	—	—	—	—	—	679.620	679.620	—	679.620
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	—	—	—	(309)	1.268	—	182	1.141	—	1.141
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		—	—	(309)	1.268	—	679.802	680.761	—	680.761
<i>Transacties met eigenaars van de Vennootschap</i>										
Bedrijfscombinatie	—	—	—	—	—	—	(796.970)	(796.970)	—	(796.970)
Dividenden	—	—	(835.132)	—	—	—	(52.439)	(887.571)	—	(887.571)
Aankoop eigen aandelen	—	—	—	—	—	(126.913)	—	(126.913)	—	(126.913)
Totaal transacties met eigenaars van de Vennootschap		—	(835.132)	—	—	(126.913)	(849.409)	(1.811.454)	—	(1.811.454)
Balans per 30 juni 2024		239.148	631.397	(74)	2.408	(284.508)	638.309	1.226.680	—	1.226.680

	Toe- lichting	Kapitaal	Uitgifte- premies	Omrekenings -verschillen	Afdekkings -reserve	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap	Minderheids -belangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2025		239.148	460.486	(2.045)	2.145	(284.508)	777.098	1.192.324	—	1.192.324
Winst (verlies) van de periode	—	—	—	—	—	—	51.766	51.766	(18.977)	32.789
Overige gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten, na belastingen	14	—	—	11.330	(1.794)	—	—	9.536	—	9.536
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		—	—	11.330	(1.794)	—	51.766	61.302	(18.977)	42.325
<i>Transacties met eigenaars van de Vennootschap</i>										
Bedrijfscombinatie - Initiële aankoop	24	—	—	—	—	—	—	—	1.460.354	1.460.354
Bedrijfscombinatie - Latere aankopen	24	—	—	—	—	—	73.705	73.705	(210.771)	(137.066)
Dividenden aan minderheidsbelangen	14	—	—	—	—	—	—	—	(5.095)	(5.095)
Totaal transacties met eigenaars van de Vennootschap		—	—	—	—	—	73.705	73.705	1.244.488	1.318.193
Balans per 30 juni 2025		239.148	460.486	9.285	351	(284.508)	902.569	1.327.331	1.225.511	2.552.842

De bijhorende toelichtingen op pagina's 12 tot 55 zijn een integraal deel van deze verkorte geconsolideerde interim financiële resultaten.

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

	Toelichting	2025 jan. 1 - juni 30, 2025	2024 jan. 1 - juni 30, 2024
<i>(in duizenden USD)</i>			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst (verlies) over de periode		32.789	679.620
Aanpassingen voor:		247.711	(392.766)
Afschrijvingen materiële vaste activa	12	162.767	80.529
Afschrijvingen immateriële vaste activa	13	1.602	1.348
Bijzondere waardeverminderingen	-	3.573	—
Voorzieningen	-	(149)	(163)
Winstbelastingen	-	2.840	4.364
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	25	(1.571)	(2.570)
Netto financieringskosten	11	182.440	45.980
(Meer-)/minderwaarden op verkoop van activa	12	(103.791)	(502.547)
(Meer-)/minderwaarden op verkoop van dochterondernemingen	9	—	(19.707)

<i>Mutaties in</i>		<i>(63.149)</i>	<i>12.767</i>
Kaswaarborgen	-	(2.736)	(44.494)
Vorraden	21	(7.860)	757
Handelsvorderingen	22	5.156	45.353
Toe te rekenen opbrengsten	22	(4.044)	3.770
Over te dragen kosten	22	(44.064)	4.002
Overige vorderingen	22	17.102	8.356
Handelsschulden	17	37.373	3.331
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	17	518	(865)
Toe te rekenen kosten	17	(43.814)	(15.216)
Over te dragen opbrengsten	17	10.868	1.735
Overige schulden	-	(31.648)	6.038
Betaalde winstbelastingen	-	(1.296)	(4.253)
Betaalde rente	-	(146.037)	(54.637)
Ontvangen rente	-	3.080	13.910
Ontvangen dividenden van joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	25	4.276	—
Nettokasstroom uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten		77.374	254.641
Aankoop van schepen en schepen in aanbouw	12	(547.113)	(444.570)
Verkoop van schepen	12	262.974	1.511.765
Aankoop van overige materiële vaste activa	12	(828)	(3.077)
Aankoop van immateriële vaste activa	13	(1.343)	(386)
Verkoop van overige (im)materiële vaste activa	12	—	2.000
Netto contant geld op deconsolidatie / verkoop dochterondernemingen	-	—	822
Investeringsactiviteiten in andere ondernemingen	20	—	(45.000)
Leningen van (aan) verbonden partijen	25	(1.331)	—
Terugbetalingen van leningen van verbonden partijen	-	—	(79.930)
Acquisitie van een dochteronderneming, netto verkregen contanten	24	(1.098.897)	(1.149.886)
Opbrengsten uit financiële leasing	-	933	782
Nettokasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten		(1.385.605)	(207.480)

(Aankoop van) Opbrengsten uit de verkoop van eigen aandelen	14	—	(126.913)
Opbrengsten uit nieuwe leningen	16	2.474.701	1.365.022
Aflossingen van opgenomen leningen	16	(703.016)	(206.701)
Aflossingen van financiële lease verplichtingen	16	(9.686)	(32.291)
Aflossingen van commercial paper	16	(142.007)	(213.545)
Aflossingen van verkoop en leaseback	16	(29.888)	(8.902)
Transactiekosten verbonden aan nieuwe leningen	16	(23.128)	(4.477)
Betaalde dividenden	14	(5.395)	(903.331)
Verwerving van minderheidsbelangen	24	(137.066)	—
Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten		1.424.516	(131.138)
Nettowijziging in geldmiddelen en kasequivalenten		116.285	(83.977)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	-	38.869	429.370
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-	(106)	(1.494)
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde van de periode	-	155.048	343.899

De bijhorende toelichtingen op pagina's 12 tot 55 zijn een integraal deel van deze verkorte geconsolideerde interim financiële resultaten.

Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025

Toelichting 1 – Verslaggevende entiteit	13	Toelichting 16 – Interestdragende leningen en financieringen	35
Toelichting 2 – Grondslagen voor de opstelling	13	Toelichting 17 – Handelsschulden en overige schulden	40
Toelichting 3 – Gebruik van oordelen en schattingen	13	Toelichting 18 – Financiële instrumenten	41
Toelichting 4 – Wijzigingen in de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	14	Toelichting 19 – Uitgestelde belastingvorderingen en – verplichtingen	45
Toelichting 5 – Wijzigingen in de consolidatiekring	15	Toelichting 20 – Langlopende vorderingen	45
Toelichting 6 – Belangrijke gebeurtenissen	16	Toelichting 21 – Voorraad bunkers	46
Toelichting 7 – Gesegmenteerde informatie	18	Toelichting 22 – Handels- en overige vorderingen – kortlopend	47
Toelichting 8 – Activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	21	Toelichting 23 – Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen	48
Toelichting 9 – Omzet en andere bedrijfsopbrengsten	22	Toelichting 24 – Bedrijfscombinatie	49
Toelichting 10 – Kosten voor scheepvaartactiviteiten	24	Toelichting 25 – Investerings	52
Toelichting 11 – Nettofinancieringslasten	26	Toelichting 26 – Gebeurtenissen na balansdatum	54
Toelichting 12 – Materiële vaste activa	27	Toelichting 27 – Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties	54
Bijzondere waardevermindering	30	Toelichting 28 – Verklaring over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe overzicht van het jaarverslag	55
Toelichting 13 – Immateriële activa en goodwill	31		
Toelichting 14 – Eigen vermogen	32		
Toelichting 15 – Resultaat per aandeel	33		

Toelichting 1 – Verslaggevende entiteit

CMB.TECH NV (de “Vennootschap”) is een vennootschap met zetel in België. De hoofdzetel van de Vennootschap is gevestigd op De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen, België. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten (“interim financial statements”) voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025 omvatten de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de “Groep” genoemd) en de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Toelichting 2 – Grondslagen voor de opstelling

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 ‘Tussentijdse financiële verslaggeving’. Ze bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige IFRS-jaarrekening en moeten daarom worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024, die is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals aanvaard door de Europese Unie, gezamenlijk “IFRS” genoemd.

Wijzigingen in en nieuwe belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving worden beschreven in toelichting 4.

Deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening is op 25 augustus 2025 door de Raad van Toezicht goedgekeurd voor publicatie.

Toelichting 3 – Gebruik van oordelen en schattingen

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële overzichten dient het management oordelen te vormen en schattingen te maken die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, baten en lasten. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

De belangrijkste beoordelingen die het management heeft gemaakt bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de belangrijkste bronnen van onzekerheid bij schattingen zijn dezelfde als die welke in de laatste geconsolideerde jaarrekening van 2024 zijn beschreven, met uitzondering van de beoordeling van de zeggenschap met betrekking tot de deelneming in Golden Ocean Group Limited.

Op 4 maart 2025 kondigde de Groep aan dat zij een overeenkomst had gesloten met Hemen Holding Limited (“Hemen”) voor de overname van 81.363.730 aandelen in Golden Ocean Group Limited (“Golden Ocean”), wat neerkomt op ongeveer 40,8% van de uitgegeven en uitstaande aandelen met stemrecht van Golden Ocean, tegen een prijs van USD 14,49 per aandeel. De overname werd op 12 maart 2025 afgerond, waarna CMB.TECH 40,8% van de uitstaande gewone aandelen van Golden Ocean bezit. Aangezien de overige aandeelhouders op grote schaal verspreid zijn en er geen contractuele overeenkomsten zijn met andere aandeelhouders

met betrekking tot voorkeursrechten, wordt het aandeel van 40,8% als een meerderheidsbelang beschouwd. Op basis van de stempatronen op de drie meest recente aandeelhoudersvergaderingen kan worden geconcludeerd dat, volgend op de voltooiing van de aandelenaankoop op 12 maart 2025, CMB.TECH aanzienlijk meer stemrechten bezit dan elke andere aandeelhouder of georganiseerde groep aandeelhouders, resulterend in de facto macht door middel van stemrechten. De vennootschap heeft beoordeeld dat zeggenschap is verkregen overeenkomstig IFRS 10 vanaf die datum. Bijgevolg is Golden Ocean vanaf die datum volledig geïntegreerd als een dochteronderneming in de geconsolideerde jaarrekening van CMB.TECH.

Waardering van reële waarden

Enkele grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen van de Groep vereisen de bepaling van reële waarden voor zowel financiële als niet-financiële activa en schulden.

De Groep heeft een controlekader voor de bepaling van reële waarden. Dit omvat een waarderingsteam dat de algehele verantwoordelijkheid draagt voor het toezicht op alle belangrijke metingen van reële waarden, inclusief reële waarden van niveau 3, en dat rechtstreeks rapporteert aan de CFO.

Het waarderingsteam beoordeelt regelmatig belangrijke niet-waarneembare inputs en waarderingaanpassingen. Als informatie van derden, zoals noteringen van makelaars of waardebepalingsdiensten, wordt gebruikt om reële waarden te bepalen, beoordeelt het waarderingsteam het bewijs dat van derden is verkregen ter ondersteuning van de conclusie dat dergelijke waarderingen voldoen aan de vereisten van IFRS, met inbegrip van het niveau in de reëlewaardehiërarchie waarin dergelijke waarderingen moeten worden ingedeeld. Belangrijke

waarderingskwesities worden gerapporteerd aan het Audit- en Risicocomité van de Groep.

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de Groep zoveel mogelijk gebruik van waarneembare marktgegevens. Reële waarden worden ingedeeld in verschillende niveaus in een reëlewaardehiërarchie op basis van de inputs die in de waarderingstechnieken worden gebruikt, zoals hieronder weergegeven.

- Niveau 1: genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: andere inputs dan de in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, 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).

Wanneer de inputs die worden gebruikt om de reële waarde van een actief of verplichting te bepalen, in verschillende niveaus van de reëlewaardehiërarchie vallen, wordt de gehele waardemeting ingedeeld op het niveau van de laagste input die relevant is voor de meting.

De Groep boekt overdrachten tussen niveaus van de reëlewaardehiërarchie op het einde van de verslagperiode waarin de verandering zich heeft voorgedaan.

Verdere informatie over de veronderstellingen die zijn gemaakt bij het bepalen van de reële waarden is opgenomen in de volgende Toelichtingen:

- Toelichting 8 - Activa en passiva aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten;
- Toelichting 18 - Financiële instrumenten
- Toelichting 24 - Bedrijfscombinaties
- Toelichting 25 - Investerings

Toelichting 4 – Wijzigingen in de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving die bij de opstelling van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn toegepast, zijn consistent met de grondslagen die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024, die zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS.

Gedurende de huidige financiële periode heeft de Groep alle nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van het IASB zoals toegepast door de Europese Unie en effectief voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025. De Groep heeft geen enkele van de nieuwe IFRS-vereisten toegepast die nog niet van kracht zijn op 30 juni 2025.

De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen die door de IASB en de IFRIC zijn

uitgegeven en door de Europese Unie zijn overgenomen, zijn van toepassing op de financiële periode:

- Niet-uitwisselbaarheid (wijzigingen in IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen)

Op 15 augustus 2023 heeft de IASB het document 'Lack of Exchangeability' (Onverhandelbaarheid) gepubliceerd, dat IAS 21 'De gevolgen van wisselkoerswijzigingen' (de wijzigingen) wijzigt. De wijzigingen zijn het gevolg van een verzoek dat het IFRS Interpretations Committee heeft ontvangen over de vaststelling van de wisselkoers wanneer er sprake is van een langdurig gebrek aan uitwisselbaarheid. IAS 21 bevatte vóór de wijzigingen geen expliciete vereisten voor de vaststelling van de wisselkoers wanneer een valuta niet in een andere valuta kan worden omgewisseld, wat leidde tot uiteenlopende praktijken.

Het Comité heeft de IASB aanbevolen om beperkte wijzigingen in IAS 21 door te voeren om deze kwestie aan te pakken. Na verder beraad heeft de IASB in april 2021 een ontwerp van de voorgestelde wijzigingen in IAS 21 gepubliceerd en in augustus 2023 zijn de definitieve wijzigingen gepubliceerd. De wijzigingen introduceren vereisten om te beoordelen wanneer een valuta in een andere valuta kan worden omgewisseld en wanneer dat niet het geval is. De wijzigingen vereisen dat een entiteit de contante wisselkoers schat wanneer zij concludeert dat een valuta niet in een andere valuta kan worden omgewisseld.

De toepassing van deze nieuwe standaarden en wijzigingen heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

Toelichting 5 – Wijzigingen in de consolidatiekring

Op 26 februari 2025 werd de entiteit CMB.TECH Bermuda Ltd. opgericht en voor 100% opgenomen in de vennootschap.

Op 4 maart 2025 heeft de Groep bekendgemaakt dat zij een overeenkomst heeft gesloten met Hemen Holding Limited ("Hemen") voor de overname van 81.363.730 aandelen in Golden Ocean Group Limited ("Golden Ocean"), wat neerkomt op 41% van de uitgegeven en uitstaande aandelen met stemrecht van Golden Ocean, tegen een prijs van USD 14,49 per aandeel. Op 12 maart 2025 heeft CMB.TECH NV via haar dochteronderneming de 81.363.730 aandelen in Golden Ocean van Hemen gekocht. Deze overname sluit aan bij de strategische doelstelling van CMB.TECH om te diversifiëren en te investeren in een moderne droge bulkvloot.

De Groep heeft de overnameregeling toegepast in overeenstemming met IFRS 3. De totale aankoop prijs bedroeg USD 1,2 miljard. Na vaststelling en waardering van de identificeerbare activa en passiva werd een herwaardering van de nettoactiva ter waarde van 639 miljoen USD opgenomen. Op basis van het aandeel in de nettoactiva tegen reële waarde werd een goodwill van 172 miljoen USD opgenomen in de geconsolideerde balans (zie toelichting 24). Het management heeft veel vertrouwen in de droge bulkmarkt en verwacht een aanzienlijke groei van de activiteiten.

Op 30 juni 2025 bezat CMB.TECH NV in totaal 98.400.204 aandelen in Golden Ocean na de aankoop van bijkomende aandelen in maart en april 2025 (zie toelichting 6), wat neerkomt op 49,4% van de uitstaande stemgerechtigde aandelen van Golden Ocean.

Naast de hierboven beschreven transacties zijn er geen nieuwe dochterondernemingen opgericht of overgenomen, noch zijn er dochterondernemingen geliquideerd.



Toelichting 6 – Belangrijke gebeurtenissen

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

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

Op 9 januari 2025 heeft FRS Windcat Offshore Logistics Limited een niet-achtergestelde, gedekte amortiserende termijnlendingfaciliteit van 22,9 miljoen euro (23,8 miljoen dollar) afgesloten. Deze vervangt de bestaande niet-achtergestelde, gedekte kredietfaciliteit van 9,5 miljoen euro en wordt tevens gebruikt voor de financiering van de acquisitie van de Hydrocat 55, FRS Windcat 61, FRS Windcat 62, FRS Windcat 64 en FRS Windcat 65. De faciliteit is overeengekomen met Rabobank en kent een vaste rente van 4,15% gedurende de eerste drie jaar, gevolgd door een variabele rente gebaseerd op EURIBOR plus een nog vast te stellen opslag. De looptijd van de faciliteit bedraagt vijf jaar.

Op 13 januari 2025 heeft Windcat Workboats International BV, een dochteronderneming van CMB.TECH, bij Neptune Construction een nieuw multifunctioneel havenwerkvaartuig (MPHUV) aangedreven door waterstof (dual fuel) besteld voor een bedrag van 6,1 miljoen USD. De oplevering staat gepland voor eind 2025, begin 2026.

Op 23 januari 2025 heeft de Groep de Newcastlemax Mineral Osterreich (2025 - 210.761 dwt) in ontvangst genomen.

Op 27 januari 2025 is de VLCC Alsace (2012 – 299.999 dwt) met succes afgeleverd aan de nieuwe eigenaar. Het schip werd op 31 december 2024 geboekt 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 erkend bij oplevering aan de nieuwe eigenaars op 27 januari 2025.

Op 4 februari 2025 heeft Ammonia Carrier AS, een dochteronderneming van CMB.TECH Enterprises, met succes een pre- en post-leveringsovereenkomst in meerdere valuta's afgesloten voor een nieuw te bouwen containerschip van 1.400 TEU voor een totaalbedrag van 26,3 miljoen USD. De overeenkomst heeft een looptijd van 7 jaar vanaf de levering.

Op 4 maart 2025 heeft de Groep bekendgemaakt dat zij een overeenkomst heeft gesloten met Hemen Holding Limited ("Hemen") voor de verwerving van 81.363.730 aandelen in Golden Ocean, zie toelichting 5.

Op 4 maart 2025 heeft de Groep een overeenkomst voor een overbruggingskrediet van 1,4 miljard USD gesloten met KBC Bank NV, Crédit Agricole CIB en Société Générale met het oog op de verwerving van aandelen in Golden Ocean. De overeenkomst voor het overbruggingskrediet heeft een initiële looptijd van 9 maanden en kan tweemaal met 6 maanden worden verlengd.

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

Op 24 maart 2025 heeft CMB.TECH NV bekendgemaakt dat het een overeenkomst heeft gesloten met Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. ("MOL") en MOL CHEMICAL TANKERS PTE. LTD. ("MOLCT")

voor negen ammonia-powered schepen. Deze schepen zullen tot de eerste ammonia-powered Newcastlemax-bulkschepen en chemicaliëntankers ter wereld behoren. De levering van deze schepen wordt verwacht tussen 2026 en 2029. Deze overeenkomst tussen MOL/MOLCT en CMB.TECH betreft negen schepen op ammoniak. Drie met ammonia-fitted Newcastlemax-bulkschepen van 210.000 dwt die momenteel in bestelling zijn bij Qingdao Beihai Shipyard worden gebouwd, zullen gezamenlijk eigendom worden van CMB.TECH en MOL en voor een periode van 12 jaar gecharterd worden aan MOL. Zes chemicaliëntankers – twee ammonia-fitted en vier ammonia-ready – zijn door CMB.TECH besteld bij China Merchants Jinling Shipyard (Yangzhou) en voor respectievelijk 10 en 7 jaar gecharterd aan MOLCT. De Newcastlemax-schepen zullen in 2026 en 2027 worden opgeleverd, terwijl de chemische tankers naar verwachting in 2028 en 2029 zullen worden opgeleverd.

Op 26 maart 2025 heeft de Groep de CTV (crew transfer vessel) Hydrocat 60 in ontvangst genomen.

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

Op 3 april 2025 heeft CMB.TECH NV een Schedule 13D/A ingediend om te melden dat CMB.TECH NV na de aandelenovername indirect 9.689.197 extra aandelen in Golden Ocean heeft verworven op de open markt. Op 3 april 2025 bezat CMB.TECH NV in totaal 98.400.204 aandelen in Golden Ocean, wat

neerkomt op ongeveer 49,4% van de uitstaande stemgerechtigde aandelen van Golden Ocean.

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

Op 10 april 2025 heeft de Groep de Newcastlemax Mineral Suomi (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst genomen.

Op 14 april 2025 heeft CMB.TECH bekendgemaakt dat het een overeenkomst heeft gesloten met Fortescue als charteraar voor het charteren van een nieuw ammoniak aangedreven schip met een dual fuel motor. Het schip met een draagvermogen van 210.000 dwt maakt deel uit van de serie grote drogebulkschepen die CMB.TECH momenteel in bestelling heeft bij Qingdao Beihai Shipyard en zal naar verwachting eind volgend jaar aan

Fortescue worden opgeleverd. Het zal een cruciale rol spelen bij de aanvoer van ijzererts vanuit Pilbara naar klanten in China en de rest van de wereld.

Op 22 april 2025 hebben CMB.TECH en Golden Ocean bekendgemaakt dat zij een term sheet (de "Term Sheet") hebben ondertekend voor een voorgenomen fusie door aandelenruil, waarbij CMB.TECH de overblijvende entiteit wordt, op basis van een ruilverhouding van 0,95 aandelen CMB.TECH voor elk aandeel Golden Ocean (de "Ruilverhouding"), onder voorbehoud van gebruikelijke aanpassingen.

Op 23 april 2025 heeft de Groep de Newcastlemax Mineral Sverige (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst genomen.

Op 30 april 2025 heeft CMB.TECH bekendgemaakt dat het drie VLCC's, Iris (2012, 314.000 dwt), Hakone (2010 - 302.624 dwt) en Hakata (2010 - 302.550 dwt),

heeft verkocht in het kader van de verjonging van zijn vloot. De verkoop leverde een totale meerwaarde op van 96,7 miljoen USD. Iris is op 7 mei 2025 aan de nieuwe eigenaren geleverd en Hakone op 8 juli 2025. Hakata zal geleverd worden begin september 2025.

Op 8 mei 2025 heeft de Groep een overeenkomst getekend met een bankconsortium voor een totaalbedrag van 2.000 miljoen USD, bestaande uit een termijnlening van maximaal 1.250 miljoen USD en een doorlopende lening van maximaal 750 miljoen USD en toegetreden door Golden Ocean op 19 juni 2025. De overeenkomst is aangegaan met het oog op de herfinanciering van bestaande schuldfaciliteiten in verband met de voorgenomen fusie tussen Golden Ocean en CMB.TECH NV.

Op 23 mei 2025 heeft de Groep de Newcastlemax Mineral Polska (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst genomen.

Op 28 mei 2025 hebben CMB.TECH en Golden Ocean bekendgemaakt dat zij een overeenkomst en fusieplan (de "Merger Agreement") hebben ondertekend voor een fusie door aandelenruil, zoals eerder aangekondigd in de term sheet van 22 april 2025.

Op 23 juni 2025 heeft de Groep de Newcastlemax Mineral Cesko (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst genomen.

Op de datum van dit verslag heeft de Groep de faciliteiten van 180 miljoen USD, 40 miljoen USD, 150 miljoen USD, 360 miljoen USD, 275 miljoen USD, 80 miljoen USD, 250 miljoen USD en de leasefaciliteiten 85 miljoen USD en 260 miljoen USD geherfinancierd met de hierboven vermelde faciliteit van 2.000 miljoen USD. Verder heeft de Groep in juli en augustus 2025 renteswaps in Golden Ocean met een totale nominale waarde van 400 miljoen USD beëindigd, waardoor een bedrag van 18,9 miljoen USD is ontvangen.



Toelichting 7 – Gesegmenteerde informatie

De Groep onderscheidt drie divisies: de divisie Marine, divisie H2 Infra en divisie H2 Industry. Deze drie divisies zijn actief in verschillende markten.

- Marine: Deze divisie is de grootste van de Groep. Ze bouwt, bezit, beheert en ontwerpt een breed scala aan koolstofarme en -vrije schepen en beschikt over een future-proof vloot met waterstofaangedreven schepen zoals CTV's, veerboten, CSOV's en sleepboten, naast grote bulkschepen, containerschepen, chemicaliën- en ruwe-olietankers aangedreven door ammoniak. De maritieme divisie bestaat uit 6 merken: Euronav, Bocimar, Delphis, Bochem, Windcat en Havenschepen.
- H2 Infra: De H2 Infra-divisie loopt voorop in het ontwikkelen en veiligstellen van 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 industriële toepassingen voor dual fuel. Dankzij de bewezen verbrandingstechnologie kan het bedrijf Heavy-duty toepassingen aangedreven door waterstof 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 segmentwinst- of -verliescijfers en de belangrijkste activa zoals hieronder weergegeven, worden ten minste elk kwartaal aan de Chief Operating Decision Maker (CODM) en de Directieraad voorgelegd 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 de groep actief is, uitgebreid. Bijgevolg heeft de groep besloten om haar segmentrapportage in 2024 aan te passen om deze wijzigingen weer te geven. Houd er bovendien rekening mee dat de drijvende opslagunits (FSO's) zijn opgenomen in het Euronav-segment onder de merknaam Euronav.

Na de overname van Golden Ocean in 2025 is Golden Ocean opgenomen in het segment Bocimar. Hoewel Golden Ocean materiële bedrijfsactiviteiten heeft en momenteel apart rapporteert, beoordeelt het management de prestaties op het niveau van de gecombineerde drogebultactiviteiten aangezien de activiteiten, risico's, klanten en economische kenmerken identiek zijn. Door beide onder Bocimar te presenteren, ontstaat zo het meest nauwkeurig en consistent mogelijk beeld van de drogebultactiviteiten van de Groep.



	30 juni 2025										
							Marine	H2 Infra	Industry	Min eliminaties	Totaal
	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Haven- schepen	Totaal				
Omzet	263.184	292.397	21.571	23.357	21.461	882	622.852	—	—	—	622.852
Winst (verlies) voor belastingen	112.706	(49.585)	5.064	1.600	(29.560)	(1.502)	38.723	(6.896)	1.410	2.392	35.629
Vaste activa	1.680.080	5.114.736	226.061	308.945	283.929	45.732	7.659.483	18.389	8.602	(2.000)	7.684.474
Vlottende activa	629.106	192.017	9.381	4.998	49.207	698.006	1.582.715	2.683	19.683	(890.181)	714.900
Totaal activa	2.309.186	5.306.753	235.442	313.943	333.136	743.738	9.242.198	21.072	28.285	(892.181)	8.399.374
Eigen vermogen	(561.693)	2.452.587	56.670	6.308	26.035	536.625	2.516.532	12.932	23.378	—	2.552.842
Langlopende schulden	2.532.871	2.020.903	142.072	178.849	183.556	19.027	5.077.278	165	798	(11.292)	5.066.949
Kortlopende schulden	338.008	833.263	36.700	128.786	123.545	188.086	1.648.388	7.975	4.109	(880.889)	779.583
Totaal eigen vermogen en schulden	2.309.186	5.306.753	235.442	313.943	333.136	743.738	9.242.198	21.072	28.285	(892.181)	8.399.374



30 juni 2024

							Marine	H2 Infra	Industry	Min eliminaties	Totaal
	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Haven- schepen	Totaal				
Omzet	425.189	29.881	9.011	10.683	17.060	553	492.377	—	—	—	492.377
Winst (verlies) voor belastingen	671.532	4.154	17.236	2.142	(618)	(9.972)	684.474	(1.987)	1.497	—	683.984

31 december 2024

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
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	504.775	5.162	53.150	4.711	30.355	557.748	1.155.901	17.320	19.103	—	1.192.324
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
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



Toelichting 8 – Activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Activa aangehouden voor verkoop

Op 21 mei 2024 heeft de Groep de VLCC Alsace (2012 - 299.999 dwt) verkocht voor 96,9 miljoen USD. Het schip werd vanaf 30 juni 2024 geboekt 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 de nieuwe eigenaars in het eerste kwartaal van 2025.

Op 31 december 2024 heeft CMB.TECH de Suezmax Cap Lara (2007, 158.826 dwt) verkocht voor 33,2 miljoen USD. Het schip werd op 31 december 2024 opgenomen als vaste activa aangehouden voor verkoop en had een boekwaarde van 14,4 miljoen USD. Bij levering aan de nieuwe eigenaars in het eerste kwartaal van 2025 werd een nettowinst van 18,8 miljoen USD gerealiseerd.

De Windcat 6 is na 18 jaar dienst op 18 december 2024 verkocht voor een bedrag van 268 duizend USD. De CTV (crew transfer vessel) werd op 31 december 2024 geboekt als een vaste activa aangehouden voor verkoop en had een boekwaarde van 48 duizend USD. De verkoop leverde een winst op van 220 duizend USD, die werd opgenomen bij levering aan de nieuwe eigenaar op 13 maart 2025.

Op 27 juni 2024 heeft de Directieraad formeel besloten om zich te committeren aan een plan om de Suezmax-schepen Statia (2006 - 150.205 dwt) en Cap Felix (2008 - 158.765 dwt) en de VLCC-schepen Hakata (2010 - 302.550 dwt) en Ingrid (2012 - 314.000 dwt). De verkoop van de Suezmax-schepen

Statia en Cap Felix en het VLCC-schip Hakata is inmiddels succesvol afgerond. Statia en Cap Felix zijn verkocht voor een gezamenlijke nettoverkoopprijs van USD 83,6 miljoen, hadden een gezamenlijke boekwaarde van USD 31,7 miljoen en genereerden een nettowinst van USD 51,9 miljoen die in de tweede helft van 2024 is opgenomen. Voor VLCC Ingrid zijn er gedurende een langere periode geen directe geïnteresseerde kopers geweest. Het management heeft dan ook besloten dat het niet langer passend is om het schip te classificeren als een 'actief aangehouden voor verkoop' volgens IFRS 5. Het schip is daarom geherclassificeerd als een 'eigen schip' en de afschrijving is met terugwerkende kracht opgenomen voor de periode van 27 juni 2024 tot 30 juni 2025.

Op 16 april 2025 heeft de Groep de VLCC's Hakone (2010 - 302.624 dwt) en Hakata (2010 - 302.550 dwt) verkocht. Beide schepen worden per 30 juni 2025 opgenomen als activa aangehouden voor verkoop en hebben een gecombineerde boekwaarde van 74,2 miljoen USD. De nettowinst op de schepen bedraagt 39,3 miljoen USD en zal erkend worden bij de oplevering aan de nieuwe eigenaren in het derde kwartaal van 2025.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Per 30 juni 2025 en per 31 december 2024 had de Groep geen activiteiten die voldeden aan de criteria voor beëindigde activiteiten.



Toelichting 9 – Omzet en andere bedrijfsopbrengsten

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

								June 30, 2025			
							Marine	H2 Infra	H2 Industry	Min eliminaties	Totaal
	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Other	Totaal				
Pool inkomsten	64.766	—	—	8.861	—	—	73.627	—	—	—	73.626
Spot reizen	91.206	183.653	—	—	—	—	274.859	—	—	—	274.860
Opbrengsten uit contracten met klanten	155.972	183.653	—	8.861	—	—	348.486	—	—	—	348.486
Tijdbevrachting	107.212	108.744	21.571	14.496	21.461	882	274.366	—	—	—	274.366
Lease opbrengsten	107.212	108.744	21.571	14.496	21.461	882	274.366	—	—	—	274.366
Totaal omzet	263.184	292.397	21.571	23.357	21.461	882	622.852	—	—	—	622.852
Andere bedrijfsopbrengsten	15.729	586	—	—	—	1.864	18.179	131	10.424	(8.579)	20.155

								June 30, 2024			
							Marine	H2 Infra	H2 Industry	Min eliminaties	Totaal
	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Other	Totaal				
Pool inkomsten	113.125	—	—	8.889	—	—	122.014	—	—	—	122.014
Spot reizen	219.780	29.705	—	—	—	—	249.485	—	—	—	249.485
Opbrengsten uit contracten met klanten	332.905	29.705	—	8.889	—	—	371.499	—	—	—	371.499
Tijdbevrachting	92.284	176	9.011	1.794	17.060	553	120.878	—	—	—	120.878
Lease opbrengsten	92.284	176	9.011	1.794	17.060	553	120.878	—	—	—	120.878
Totaal omzet	425.189	29.881	9.011	10.683	17.060	553	492.377	—	—	—	492.377
Andere bedrijfsopbrengsten	35.774	1.130	263	—	—	754	37.921	362	841	(879)	38.245

De stijging van de totale omzet voor de periode is voornamelijk toe te schrijven aan hogere spotmarktinkomsten, die het gevolg zijn van een toename van het aantal schepen in de vloot. Deze uitbreiding is voornamelijk het resultaat van de overname van Golden Ocean, die op 12 maart 2025 van kracht is gegaan. Daarnaast zijn sinds 30 juni 2024 10 nieuwbouw drogebulkschepen opgeleverd en aan de vloot toegevoegd. De toename van het aantal drogebulkschepen compenseert volledig de daling van de spotinkomsten uit de tankerdivisie, die voornamelijk toe te schrijven was aan een vermindering van het aantal tankers in de vloot.

De groei van de spotinkomsten werd gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de poolinkomsten, voornamelijk als gevolg van een vermindering van het aantal tankers dat actief was in de pool.

De opbrengsten uit timecharters stegen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, voornamelijk als gevolg van het hogere aantal schepen dat op timecharters werd ingezet, waaronder de schepen die via de Golden Ocean-transactie werden verworven.

Overige bedrijfsopbrengsten omvatten opbrengsten die verband houden met de dagelijkse commerciële exploitatie van de vloot en die niet rechtstreeks aan specifieke reizen kunnen worden toegerekend. De daling van de overige bedrijfsopbrengsten in de eerste helft van 2025 is voornamelijk het gevolg van eenmalige opbrengsten die in de eerste helft van 2024 zijn opgenomen. Deze omvatten de winst op de verkoop van Euronav Ship Management Hellas, ontvangen schadevergoedingen in verband met de verkoop van de N-klasse schepen (Noble, Nectar en Newton) en schadevergoedingen.



Toelichting 10 – Kosten voor scheepvaartactiviteiten

Reiskosten en commissies

Voor de periode van zes maanden beëindigd op

(in duizenden USD)	30 juni 2025	30 juni 2024
Betaalde commissies	(10.975)	(9.158)
Bunkers	(79.970)	(59.270)
Overige reisgerelateerde kosten	(32.796)	(17.475)
Totaal reiskosten en commissies	(123.741)	(85.903)

De reiskosten en commissies zijn in de eerste zes maanden van 2025 gestegen ten opzichte van dezelfde periode in 2024, voornamelijk als gevolg van een stijging van de bunkertarieven en andere reisgerelateerde kosten.

De stijging van de bunkertarieven en commissies in het eerste halfjaar van 2025 is voornamelijk het gevolg van de integratie van de Golden Ocean-schepen per 12 maart 2025 en dus van het feit dat er meer schepen op de spotmarkt actief zijn. Voor schepen die op de spotmarkt worden beheerd, worden de reiskosten betaald door de reder, terwijl de reiskosten voor schepen onder een timecharters contract worden betaald door de charteraar. De reiskosten voor schepen die in een pool worden beheerd, worden betaald door de pool.

Het merendeel van de overige reiskosten bestaat uit havenkosten en agentuurkosten, die voor rekening van de eigenaar komen bij voyage charter. Havenkosten variëren afhankelijk van het aantal spotreizen en het aantal en type havens. Deze kosten zullen ook aanzienlijk stijgen als gevolg van de overname van de Golden Ocean-vloot op 12 maart 2025.

Operationele scheepsgerelateerde lasten

Voor de periode van zes maanden beëindigd op

(in duizenden USD)	30 juni 2025	30 juni 2024
Operationele kosten	(159.276)	(92.813)
Verzekering	(16.197)	(7.200)
Totaal operationele kosten schepen	(175.473)	(100.013)

De bedrijfskosten hebben voornamelijk betrekking op de bemanning, technische en andere kosten voor het beheer van schepen. De bemanningskosten hebben betrekking op de lonen van de bemanning, reis- en bevoorradingskosten. De technische kosten hebben voornamelijk betrekking op onderhoud, reserveonderdelen en transportkosten. Overige kosten zijn voornamelijk havenkosten en kosten voor certificeringen en inspecties. De stijging van de bedrijfskosten houdt voornamelijk verband met de toename van het aantal schepen in de vloot in de eerste helft van 2025 ten opzichte van 2024. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan de overname van Golden Ocean Group Ltd per 12 maart 2025 en de levering van nieuwe droge bulkcarriers gedurende het jaar.



Algemene en administratieve kosten

Voor de periode van zes maanden beëindigd op

(in duizenden USD)

	30 juni 2025	30 juni 2024
Bezoldigingen	(12.029)	(7.332)
Sociale zekerheid	(1.918)	(1.603)
Geactiveerde kosten	—	358
Overige bezoldigingen	(1.637)	(750)
Personeelsbeloningen	(15.584)	(9.327)
Administratieve kosten	(39.501)	(25.780)
Tonnagebelasting	(1.459)	(866)
Claims	—	(477)
Voorzieningen	149	163
Totaal algemene en administratieve kosten	(56.395)	(36.287)

De algemene en administratieve kosten, waaronder onder meer: loonkosten voor walpersoneel, bestuurdersvergoedingen, consultancy- en auditkosten en tonnagebelasting, zijn in de eerste zes maanden van 2025 gestegen ten opzichte van dezelfde periode in 2024.

De stijging ten opzichte van 2024 was gerelateerd aan zowel een stijging van de administratieve kosten als een stijging van de personeelsbeloningen, voornamelijk als gevolg van de integratie van Golden Ocean per 12 maart 2025 (zie toelichting 24) en CMB.TECH Enterprises voor het volledige semester.



Toelichting 11 – Nettofinancieringslasten

Voor de periode van zes maanden beëindigd op

(in duizenden USD)

	30 juni 2025	30 juni 2024
Interesten op bankdeposito's	6.866	13.292
Wisselkoerswinsten	18.841	10.124
Financieringsopbrengsten	25.707	23.416
Interesten op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	(159.839)	(53.869)
Interesten op leasing	(2.515)	(198)
Reële waarde aanpassingen van renteswaps	(420)	—
Andere financiële kosten	(4.297)	(5.111)
Wisselkoersverliezen	(41.076)	(10.218)
Financieringskosten	(208.147)	(69.396)
Netto financieringskosten opgenomen in de resultatenrekening	(182.440)	(45.980)

De rentelasten op financiële verplichtingen die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd, zijn in de eerste zes maanden van 2025 gestegen ten opzichte van dezelfde periode in 2024. Deze stijging hield verband met een toename van de rentelasten op bankleningen als gevolg van een hogere gemiddelde uitstaande schuld in 2025 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Rente op leasing is de rente op leaseverplichtingen.

De stijging van de wisselkoersverliezen is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de EUR/USD-wisselkoers, die een negatief effect had op de uitstaande leningssaldi onder de in euro's luidende faciliteiten van de groep.

Toelichting 12 – Materiële vaste activa

(in duizenden USD)

	Toe- lichting	Schepen	Schepen in aanbouw	Gebruiksrecht op activa	Overige materiële vaste activa	Vooruit- betalingen	Totaal
Per 1 januari 2025							
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
Aankopen	—	18.727	528.386	—	529	299	547.941
Aankopen door bedrijfscombinaties	24	3.472.061	—	210.751	—	—	3.682.812
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	(75.316)	—	—	(110)	—	(75.426)
Afschrijvingen	—	(152.608)	—	(8.105)	(2.054)	—	(162.767)
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	8	7.556	—	—	—	—	7.556
Bijzondere waardeverminderingen	—	—	—	(4.566)	—	—	(4.566)
Overboekingen	—	413.314	(413.314)	—	1.214	(1.214)	—
Omrekeningsverschillen	—	4.913	2.853	2.574	2.534	134	13.008
Per 30 juni 2025		6.306.131	746.330	202.564	23.741	876	7.279.642
Per 30 juni 2025							
Aanschaffingsprijs	—	7.821.483	746.330	214.944	35.246	876	8.818.879
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	—	(1.515.352)	—	(12.380)	(11.505)	—	(1.539.237)
Netto-boekwaarde		6.306.131	746.330	202.564	23.741	876	7.279.642

In de eerste zes maanden van 2025 zijn de Hakata, Golden Saint, Golden Zheijang, KSL Seoul, Golden Forward en Golden Skies in droogdok geweest. De kosten van geplande reparaties en onderhoud worden geactiveerd en opgenomen onder de titel 'Aankopen'.

Op 7 januari 2025 heeft de Vennootschap het super-eco Newcastlemax-schip Mineral Portugal (2025 - 210.754 dwt) in ontvangst genomen.

Op 23 januari 2025 heeft de Vennootschap het super-eco Newcastlemax-schip Mineral Osterreich (2025 - 210.761 dwt) in ontvangst genomen.

Op 26 maart 2025 heeft de Vennootschap de CTV Hydrocat 60 in ontvangst genomen.

Op 10 april 2025 heeft de Vennootschap de super-eco Newcastlemax Mineral Suomi (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst genomen.

Op 23 april 2025 heeft de Vennootschap de super-eco Newcastlemax Mineral Sverige (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst genomen.

Op 23 mei 2025 nam de Vennootschap de super-eco Newcastlemax Mineral Polska (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 23 juni 2025 nam de Vennootschap de super-eco Newcastlemax Mineral Cesko (2025 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 30 juni 2025 had de groep tweeënveertig schepen in aanbouw, voor een totaalbedrag van betaalde termijnen van 746,3 miljoen USD. De bedragen opgenomen onder 'schepen in aanbouw' hebben betrekking op vijf eco-type VLCC's, twee eco-type Suezmax-schepen, twee dual fuel bitumentankers, elf Newcastlemax-bulkschepen, acht chemicaliëntankers, zes CSOV's, twee coaster-vaartuigen van 5.000 dwt, één containerschip (1.400 TEU) aangedreven door ammoniak, vier Hydrocat CTV's en één multifunctioneel havenschip. De groep activeert de financieringskosten met betrekking tot de financiering van de nieuwbouwschepen zoals opgenomen onder 'schepen in aanbouw'. Per 30 juni 2025 bedraagt het totale geactiveerde bedrag 10,8 miljoen USD tegen een gemiddelde rentevoet van 7%.

De overige materiële vaste activa omvatten de Hydrotug, het waterstoftankstation en diverse machines, apparatuur en voertuigen.



Vervreemding van activa – winsten/verliezen

(in duizenden USD)

	Verkoopprijs	Boekwaarde	Winst	Verlies
Alice - Verkoop	85.965	61.625	24.340	—
Anne - Verkoop	86.275	62.820	23.455	—
Aquitaine - Verkoop	90.268	58.657	31.611	—
Dominica - Verkoop	82.685	52.826	29.859	—
Desirade - Verkoop	85.965	56.071	29.894	—
Alboran - Verkoop	86.418	56.362	30.056	—
Aral - Verkoop	86.472	56.445	30.027	—
Andaman - Verkoop	86.976	56.636	30.340	—
Hatteras - Verkoop	90.310	59.368	30.942	—
Delos - Verkoop	112.888	83.611	29.277	—
Doris - Verkoop	113.010	84.438	28.572	—
Derius - Verkoop	104.627	81.458	23.169	—
Camus - Verkoop	123.420	92.228	31.192	—
Oceania - Verkoop	43.120	8.294	34.826	—
Noble - Verkoop	53.955	25.716	28.239	—
Nectar - Verkoop	53.955	23.873	30.082	—
Newton - Verkoop	53.955	33.285	20.670	—
CMA CGM Baikal - Verkoop	71.500	55.879	15.621	—
Corporate	2.000	1.625	375	—
Voor de periode van 6 maanden beëindigd op 30 juni 2024	1.513.764	1.011.217	502.547	—

	Verkoopprijs	Boekwaarde	Winst	Verlies
Alsace - Verkoop	96.850	69.388	27.462	—
Cap Lara - Verkoop	33.213	14.437	18.776	—
Windcat 6 - Verkoop	268	48	220	—
Iris - Verkoop	99.990	42.857	57.133	—
Golden Ioanari - Verkoop	15.811	15.811	—	—
Golden Keen - Verkoop	16.848	16.649	199	—
Voor de periode van 6 maanden beëindigd op 30 juni 2025	262.980	159.190	103.789	—

Op 21 mei 2024 heeft de Vennootschap de VLCC Alsace (2012 - 299.999 dwt) verkocht voor 96,9 miljoen USD. Het schip werd per 31 december 2024 opgenomen als een vaste activa aangehouden voor verkoop. De VLCC is in het eerste kwartaal van 2025 succesvol geleverd aan de nieuwe eigenaar, wat een meerwaarde van 27,5 miljoen USD opleverde.

Op 31 december 2024 heeft de Vennootschap de VLCC Cap Lara (2007 - 158.826 dwt) verkocht voor 33,2 miljoen USD. Het schip werd per 31 december 2024 geboekt als een vaste activa aangehouden voor verkoop en had een boekwaarde van 14,4 miljoen USD. Het schip werd op 10 maart 2025 aan de nieuwe eigenaar geleverd, wat een netto meerwaarde van 18,8 miljoen USD opleverde en werd opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van het eerste kwartaal van 2025.

De Windcat 6 is na 18 jaar dienst ook verkocht. De verkoop leverde een meerwaarde op van 0,2 miljoen dollar. Het schip werd op 13 maart 2025 aan de nieuwe eigenaar overgedragen.

Op 14 maart 2025 heeft de Vennootschap de VLCC Iris (2012 - 314.000 dwt) verkocht voor een netto verkoopprijs na commissie van 100,0 miljoen USD. Het schip werd geleverd in het tweede kwartaal van 2025 en de nettowinst van 57,1 miljoen USD op de transactie werd opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Op 25 juni 2025 is het schip Golden Ioanari met succes afgeleverd aan haar nieuwe eigenaren. De verkoop werd op 21 maart 2025 afgerond. Het schip had een boekwaarde die gelijk was aan de overeengekomen verkoopprijs. Als gevolg hiervan werd er geen winst of verlies op de transactie opgenomen.

Op 3 april 2025 heeft de Vennootschap het schip Golden Keen verkocht voor een netto verkoopprijs van 16,8 miljoen USD. Het schip werd op 2 juni 2025 geleverd en een meerwaarde van 0,2 miljoen USD werd opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardevermindering

Schepen

Op basis van de analyse van de indicatoren voor bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd voor de periode eindigend op 30 juni 2025, heeft de groep geen aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering binnen haar divisie Marine vastgesteld die verdere toetsing op bijzondere waardevermindering vereisen. Zowel interne als externe indicatoren voor bijzondere waardevermindering, waaronder de prestaties van activa, marktwaarderingen en macro-economische omstandigheden, zijn grondig beoordeeld. De beoordeling wordt ondersteund door onafhankelijke makelaarswaarderingen die aangeven dat de reële marktwaarde van de vloot hoger is dan de boekwaarde. Dezelfde analyse is uitgevoerd voor het jaar eindigend op 31 december 2024 en voor het jaar eindigend op 31 december 2023.

Er werd echter opgemerkt dat de Golden Zhoushan (2011 - 175.853 dwt) werd verkocht overeenkomstig een memorandum van overeenstemming dat op 3 juli 2025 werd ondertekend, voor een verkoopprijs van 22,1 miljoen USD, verminderd met een commissie van 1%. De boekwaarde van het schip op het moment van verkoop bedroeg 26,5 miljoen USD, wat resulteerde in een kapitaalverlies van 4,5 miljoen USD. Per 30 juni 2025 werd een bijzondere waardevermindering opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Bijgevolg zijn er op de verslagdatum geen verdere bijzondere waardeverminderingen nodig voor de activa van de groep binnen de divisie Marine. De Directieraad zal, onder toezicht van de Raad van Toezicht, de potentiële risico's op bijzondere waardeverminderingen voortdurend evalueren en ervoor zorgen dat tijdig wordt gereageerd op belangrijke veranderingen in de marktomstandigheden of de operationele prestaties.

Zakelijke zekerheden

Alle met bankleningen gefinancierde schepen zijn onderworpen aan een hypotheek als waarborg voor bankleningen (zie toelichting 16).

Kapitaalverbintenis

Op 30 juni 2025 bedroeg het totaal van de kapitaalverbintenissen van de Groep 1,9 miljard USD (31 december 2024: 2,4 miljard USD). Deze kapitaalverbintenissen kunnen als volgt worden uitgesplitst:

(in duizenden USD)	Totaal	2025	2026	2027	2028	2029
<i>Verplichtingen ten aanzien van:</i>						
Tankers	547.460	117.810	362.330	67.320	—	—
Drogebulk-schepen	686.700	229.987	456.713	—	—	—
Container-schepen	55.422	7.854	39.960	7.608	—	—
Chemische schepen	411.450	34.350	102.750	34.100	159.650	80.600
CSOVs	219.947	106.459	86.258	27.230	—	—
Totaal	1.920.979	496.460	1.048.011	136.258	159.650	80.600

Het huidige nieuwbouwprogramma van de groep omvat het volgende:

- 5 eco-type VLCCs,
- 2 eco-type Suezmaxen
- 12 Newcastlemax-drogebulkschepen
- 8 chemicaliëntankers
- 6 CSOV's(Commissioning Service Operation Vessel),
- 2 coasters 5.000 dwt
- 1 door ammonia aangedreven containerschip met een capaciteit van 1.400 TEU
- 2 dual fuel bitumentankers

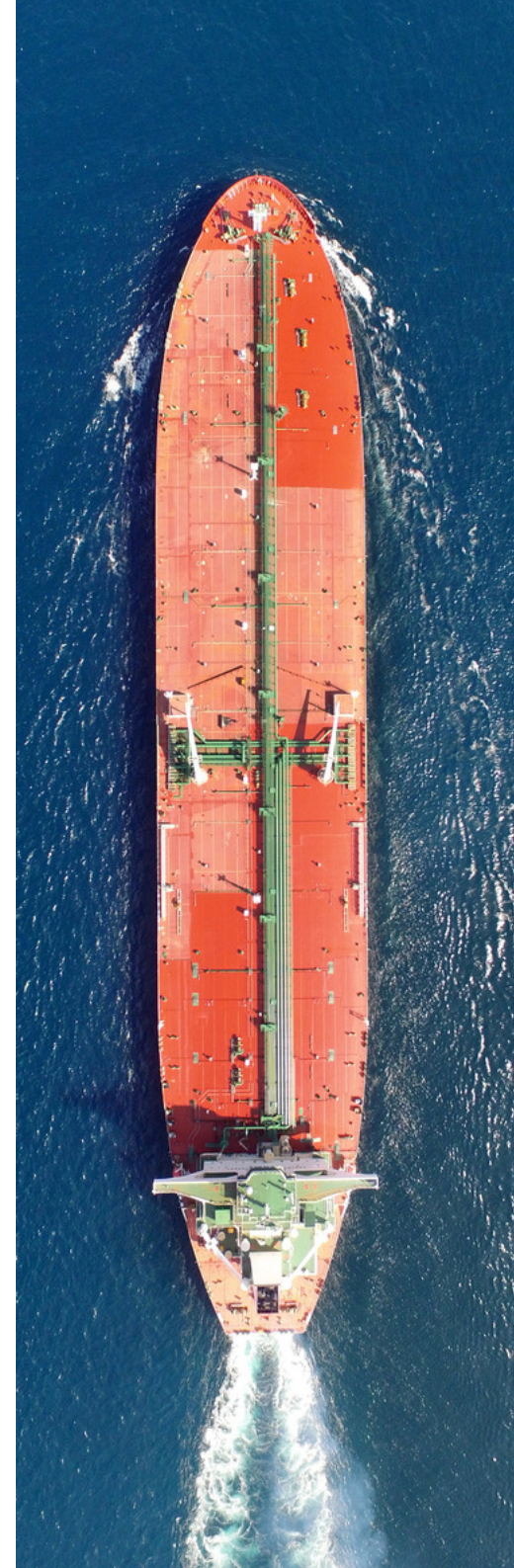
Toelichting 13 – Immateriële activa en goodwill

(in duizenden USD)

	Toelichting	Klanten- contracten	Overige immateriële vaste activa	Totaal immateriële vaste activa	Goodwill
Per 1 januari 2025					
Aanschaffingsprijs	—	17.104	5.807	22.911	—
Afschrijvingen	—	(4.025)	(2.699)	(6.724)	—
Netto-boekwaarde		13.079	3.108	16.187	—
Aankopen	—	1.343	—	1.343	—
Aankopen door bedrijfscombinaties	24	396	—	396	172.350
Afschrijvingen	—	(788)	(814)	(1.602)	—
Omrekeningsverschillen	—	—	351	351	—
Per 30 juni 2025		14.030	2.645	16.675	172.350
Per 30 juni 2025					
Aanschaffingsprijs	—	18.843	6.498	25.341	172.350
Afschrijvingen	—	(4.813)	(3.853)	(8.666)	—
Netto-boekwaarde		14.030	2.645	16.675	172.350

In verband met de verwerving in 2022 van de resterende 50% in TI Asia en TI Africa, heeft een deel van de betaalde prijs betrekking op een immaterieel actief (klantencontracten met NOC voor het servicegedeelte, d.w.z. doorberekening van opex, onderhoud en bemanning). Het management schatte de reële waarde van het immaterieel actief met betrekking tot het servicegedeelte 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 opgenomen goodwill heeft betrekking op de overname van Golden Ocean Group Ltd. (zie toelichting 24). De opname van goodwill weerspiegelt het sterke vertrouwen van het management in de langetermijnvooruitzichten van de markt voor droge bulk en de verwachte groei van het bedrijfssegment. De resulterende goodwill wordt opgenomen in de balans en zal jaarlijks worden getoetst op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met de toepasselijke verslaggevingsstandaarden. Per 30 juni 2025 heeft de analyse geen indicatoren geïdentificeerd die leiden tot een bijzondere waardevermindering.



Toelichting 14 – Eigen vermogen

Reserve voor omrekeningsverschillen

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

Afdekkingsreserve

30 juni 2025

(in duizenden USD)

	Notionele waarde	Reële Waarde - Activa	Reële Waarde - Verplichtingen	Wijziging erkend in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
<i>Renteswaps</i>				
161,1 miljoen USD faciliteit	102.220	538	187	(1.794)

30 juni 2024

(in duizenden USD)

	Notionele waarde	Reële Waarde - Activa	Reële Waarde - Verplichtingen	Wijziging erkend in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
<i>Renteswaps</i>				
150,0 miljoen USD faciliteit	87.090	2.408	—	1.268

De Groep heeft verschillende renteswaps (IRS'en) afgesloten voor een gecombineerde nominale waarde van 109,4 miljoen USD, in verband met de op 21 juni 2022 aangegane faciliteit van 150,0 miljoen USD, die in de tweede helft van 2024 gewijzigd werd tot 161,1 miljoen USD. Deze IRS'en worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van de SOFR-rente af te dekken en kwalificeren als afdekkingsinstrumenten in een kasstroom-afdekkingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze instrumenten zijn gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen in OCI en onder 'niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst- en verliesrekening opgenomen. Deze IRS'en

komen overeen met het terugbetalingsprofiel van de onderliggende faciliteit van en vervallen op 31 maart 2030.

De nominale waarde van deze instrumenten bedroeg op 30 juni 2025 102,2 miljoen USD. De reële waarde van deze instrumenten bedroeg op 30 juni 2025 0,4 miljoen USD (zie toelichting 17, 20 en 22) en (1,8) miljoen USD is opgenomen in OCI in 2025.

Eigen aandelen

Op 30 juni 2025 en 31 december 2024 bezat CMB.TECH NV 25.807.878 eigen aandelen.

Uitkeringen

Het totale bedrag aan dividenden dat door de Raad van Toezicht in de eerste zes maanden van 2025 is vastgesteld, bedroeg 0 miljoen USD. In de eerste zes maanden van 2025 werd 5,4 miljoen USD uitgekeerd, waarvan 5,0 miljoen USD door Golden Ocean werd gedistribueerd aan de eigenaars van de Vennootschap. Golden Ocean heeft ook 5,1 miljoen USD gedistribueerd aan de minderheidsbelangen.

Toelichting 15 – 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 zes maanden eindigend in juni van elk jaar, als volgt berekend:

Resultaat toerekenbaar aan gewone aandelen

Voor de periode van zes maanden beëindigd op

	30 juni 2025	30 juni 2024
Winst (verlies) van het boekjaar (in USD)	51.766.350	679.620.307
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	194.216.835	197.886.375
Gewone winst (verlies) per aandeel (in USD)	0,27	3,43

Gewogen gemiddeld aantal aandelen

(in aandelen)

	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Aandelen in omloop	Gewogen gemiddelde aantal aandelen
Uitgegeven aandelen op 1 januari 2025	220.024.713	25.807.878	194.216.835	194.216.835
Uitgifte van aandelen	—	—	—	—
Aankoop eigen aandelen	—	—	—	—
Vernietiging eigen aandelen	—	—	—	—
Verkoop eigen aandelen	—	—	—	—
Uitgegeven aandelen op 30 juni 2025	220.024.713	25.807.878	194.216.835	194.216.835

Verwaterde winst per aandeel

Voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2025 bedraagt de verwaterde winst per aandeel (in USD) 0,27 (2024: 3,43). Per 1 januari 2024 heeft de Vennootschap geen instrumenten meer die tot verwatering kunnen leiden.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)

Onderstaande tabel geeft het potentiële gewogen aantal aandelen weer dat zou kunnen worden gecreëerd indien alle aandelenopties en RSU's in gewone aandelen zouden worden omgezet.

<i>(in aandelen)</i>	30 juni 2025	30 juni 2024
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon)	194.216.835	197.886.375
Impact van op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten	—	—
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	194.216.835	197.886.375

Er zijn op 30 juni 2025 en 30 juni 2024 geen uitstaande instrumenten meer die tot verwatering kunnen leiden.



Toelichting 16 – Interestdragende leningen en financieringen

(in duizenden USD)

	Toelichting	Bankleningen	Overige uitgiftes	Lease schulden	Overige leningen	Totaal
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 1 januari 2025		1.652.806	202.620	3.744	763.085	2.622.255
Nieuwe leningen	—	2.061.396	—	2.463	413.305	2.477.164
Geplande terugbetalingen	—	(249.981)	—	(7.171)	(171.895)	(429.047)
Vervroegde terugbetalingen	—	(453.035)	—	—	—	(453.035)
Nieuwe leningen door bedrijfscombinaties	24	978.322	—	120.541	302.512	1.401.375
Transactiekosten	—	(7.948)	330	—	(2.996)	(10.614)
Overige bewegingen	—	7.839	—	—	482	8.321
Omrekeningsverschillen	—	23.565	—	119	1.619	25.303
Balans per 30 juni 2025		4.012.964	202.950	119.696	1.306.112	5.641.722
Meer dan 5 jaar	—	473.850	—	133	765.362	1.239.345
Tussen 1 en 5 jaar	—	3.186.448	199.217	3.975	434.817	3.824.457
Meer dan één jaar	—	3.660.298	199.217	4.108	1.200.179	5.063.802
Minder dan één jaar	—	352.666	3.733	115.588	105.933	577.920
Balans per 30 juni 2025		4.012.964	202.950	119.696	1.306.112	5.641.722

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

Bankleningen

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van de uitstaande leningen waren als volgt:

(in duizenden USD)

	Munt	Nominale interestvoet	Einde looptijd	Omvang faciliteit	30 juni 2025		31 december 2024		
					Opgenomen bedrag	Boek- waarde	Omvang faciliteit	Opgenomen bedrag	Boek- waarde
Niet-gewaarborgde banklening 80M	EUR	SOFR + CAS + 1,45%	2026	93.542	80.000	80.081	83.112	27.500	27.505
Gewaarborgde FSO lening 161,1M	USD	SOFR + 2,15%	2030	136.294	136.294	135.243	148.727	148.727	147.464
Gewaarborgde scheepslening Refi - doorlopende lening 1,341M*	USD	SOFR + 2,30% - 2,90%	2028	867.818	700.000	694.136	995.207	750.000	743.637
Gewaarborgde scheepslening 129,75M	USD	SOFR + 1,28% - 1,73%	2038	25.950	25.950	26.094	25.950	25.950	26.102
Gewaarborgde scheepslening Refi - doorlopende lening 182,5M*	USD	SOFR + 2,20% - 2,80%	2029	130.999	128.999	127.785	169.500	167.250	165.691
Kredietlijn Belfius Windcat EUR 1.25M	EUR	SOFR + 1,83%	—	1.465	1.465	1.465	1.299	1.299	1.299
Kredietlijn KBC Windcat EUR 1.25M	EUR	SOFR + 2,40%	—	1.465	1.465	1.465	1.299	1.299	1.299
Lening BNPPF 151,2M EUR	EUR	Euribor + 1,00%	2038	117.361	104.700	105.199	86.925	86.925	87.510
Lening CEXIM I 152M	USD	SOFR + 2,06%	2036	151.993	69.965	67.802	72.504	72.504	70.309
Lening CEXIM II 280M	USD	SOFR + 2,06%	2035	279.910	182.535	175.217	189.216	189.216	183.163
Lening CEXIM III 224M	USD	SOFR + 2,06%	2038	224.000	130.667	128.834	115.733	115.733	112.330
Lening KBC/Belfius Windcat EUR 78M	EUR	Euribor + 3,25%	2027	91.396	51.080	51.132	49.426	43.921	43.623
Lening SocGen EUR 154,7M	EUR	Euribor + 1,00% Euribor + 0,90%	2037 2039	58.733	38.667	38.994	34.276	34.276	34.634
Lening SocGen EUR 8.8M	EUR	Euribor + 1,10%	2033	10.314	8.767	8.499	8.228	8.228	8.240
Gewaarborgde scheepslening 392,7M	USD	SOFR + 1,75%	2040	94.248	94.248	95.224	—	—	—
1,4 miljard brugfaciliteit	USD	SOFR + 3,04%	2026	1.265.021	1.265.021	1.256.465	—	—	—

Gewaarborgde scheepslening 2 miljard faciliteit	USD	SOFR + 2,10% - 2,75%	2030	500.000	141.896	139.800	—	—	—
Lening 1.400 TEU 26,3 miljoen	USD	SOFR + 3,75% EURIBOR + 3,55%	2032	26.325	2.025	2.025	—	—	—
Lening DNB 275 miljoen	USD	SOFR + 1,90%	2027	208.659	208.659	208.455	—	—	—
Lening Danske Bank 250 miljoen	USD	SOFR + 1,80%	2028	147.321	147.321	147.312	—	—	—
Lening Credit Suisse 80 miljoen	USD	SOFR + 1,80%	2030	72.000	72.000	72.197	—	—	—
Lening KfW 40 miljoen	USD	SOFR + 1,75%	2030	36.500	36.500	36.598	—	—	—
Lening ING 360 miljoen	USD	SOFR + 1,75%	2033	268.360	268.360	268.398	—	—	—
Lening DNB 150 miljoen	USD	SOFR + 1,65%	2029	145.064	145.064	144.544	—	—	—
Totaal interestdragende leningen				4.954.739	4.041.648	4.012.964	1.981.402	1.672.828	1.652.806

* Het totale bedrag dat beschikbaar is onder de doorlopende kredietfaciliteiten hangt af van de totale waarde van de tankervloot die de faciliteit dekt.

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.



Overige uitgiftes

(in thousands of USD)

						30 juni 2025	31 december 2024		
	Munt	Nominale interestvoet	Einde looptijd	Omvang faciliteit	Opgenomen bedrag	Boekwaarde	Omvang faciliteit	Opgenomen bedrag	Boekwaarde
Niet-gewaarborgde uitgiftes	USD	6,25%	2026	200.000	200.000	202.950	200.000	200.000	202.620
Totaal overige uitgiftes				200.000	200.000	202.950	200.000	200.000	202.620

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 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 30 juni 2025 bedroeg het uitstaande bedrag 35,2 miljoen USD of 30,1 miljoen EUR (31 december 2024: 63,0 miljoen USD of 60,6 miljoen EUR). De thesauriebewijzen worden naar behoefte uitgegeven met verschillende looptijden en een initiële rente die is vastgesteld op 60 basispunten boven de Euribor. De Vennootschap gaat valutatermijncontracten aan om de transactierisico's die verbonden zijn aan deze in EUR uitgegeven instrumenten (terwijl de functionele valuta van de Groep de USD is) te beheren. De valutacontracten 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 30 juni 2025 bedroeg de reële waarde van deze termijncontracten 0,1 miljoen USD.

Als gevolg van de overname en consolidatie van Golden Ocean Group per maart 2025 zijn er voor een bedrag van 300,0 miljoen USD sale and leaseback-overeenkomsten aangegaan door de Groep. De sale and leaseback-financieringsovereenkomsten hebben een looptijd van 7 tot 10 jaar, te rekenen vanaf de oplevering van de respectieve schepen, in het geval van nieuwbouw. Ze hebben een rentevoet van SOFR plus 1,85% tot 2,00%. Aan het einde van het bareboat-contract heeft de Vennootschap een aankoopoptie of een aankoopverplichting. Per juni 2025 bedroeg het uitstaande saldo onder deze faciliteiten 292,2 miljoen USD. Met betrekking tot de sale and leaseback-overeenkomsten bedroeg het totale uitstaande saldo per 30 juni 2025 1.266,4 miljoen USD.

Golden Ocean ontvangt diensten van Front Ocean met betrekking tot verkoop- en aankoopactiviteiten, aankoop van bunkers en administratieve diensten met betrekking tot het hoofdkantoor. De kosten worden toegerekend op basis van een model van kosten plus marge. Het bedrag van de uitstaande bedragen bedroeg op 30 juni 2025 4,5 miljoen USD.

De toekomstige kapitaalbetalingen voor deze lease-backovereenkomsten zijn als volgt:

<i>(in duizenden USD)</i>	30 juni 2025	31 december 2024
Minder dan één jaar	65.909	31.701
Tussen één en vijf jaar	439.271	141.251
Meer dan vijf jaar	771.425	531.385
Totale toekomstige kapitaalschulden	1.276.605	704.337





Toelichting 17 – Handelsschulden en overige schulden

<i>(in duizenden USD)</i>	30 juni 2025	31 december 2024
Overige schulden	1.392	—
Derivaten	188	—
Totaal langlopende overige schulden	1.580	—
Handelsschulden	80.180	22.296
Toe te rekenen kosten	29.547	24.826
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	3.180	2.662
Te betalen dividenden	108	538
Over te dragen opbrengsten	70.322	27.367
Overige schulden	8.453	1.902
Derivaten	104	—
Totaal kortlopende handels- en overige schulden	191.894	79.591

De stijging van de handelsschulden is voornamelijk toe te schrijven aan de overname van GOGL en de oplevering van bijkomende nieuwbouwschepen binnen CMB.TECH Enterprises tijdens het eerste halfjaar van 2025 die een toename van bunkerschulden veroorzaakte.

De stijging van de overlopende rekeningen is voornamelijk toe te schrijven aan de overname van de GOGL-vloot en heeft voornamelijk betrekking op uitgestelde opbrengsten van schepen die onder timecharters varen.

Toelichting 18 – Financiële instrumenten

Boekhoudkundige 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 reëlewaardehiërarchie. 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.

(in duizenden USD)	Toe- lichting	Reële waarde - Hedging instrumenten	Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Overige financiële schulden	Boekwaarde		Reële waarde		
					Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Per 31 december 2024									
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde									
Renteswaps	20-22	2.145	—	—	2.145	—	2.145	—	2.145
		2.145	—	—	2.145				
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Langlopende vorderingen	20	—	73.797	—	73.797	—	—	73.797	73.797
Lease vorderingen	22	—	1.263	—	1.263	—	958	—	958
Handels- en overige vorderingen *	22	—	184.409	—	184.409	—	—	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	—	—	38.869	—	38.869	—	—	—	—
		—	298.338	—	298.338				
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde									
Valutatermijncontracten	—	1.373	—	—	1.373	—	—	—	—
		1.373	—	—	1.373				
Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Gewaarborgde bankleningen	16	—	—	1.622.703	1.622.703	—	1.648.136	—	1.648.136
Niet-gewaarborgde bankleningen	16	—	—	30.103	30.103	—	30.103	—	30.103
Niet-gewaarborgde overige uitgiftes	16	—	—	202.620	202.620	202.225	—	—	202.225
Overige leningen	16	—	—	763.085	763.085	—	771.798	—	771.798
Lease schulden	16	—	—	3.744	3.744	—	3.383	—	3.383
Handels- en overige schulden *	17	—	—	50.700	50.700	—	—	—	—
		—	—	2.672.955	2.672.955				

(in duizenden USD)	Toe- lichting	Reële waarde - Hedging instrumenten	Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Overige financiële schulden	Boekwaarde		Reële waarde		
					Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Per 30 juni 2025									
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde									
Renteswaps	20-22	16.665	—	—	16.665	—	16.665	—	16.665
Termijn valutaswaps	22	106	—	—	106	—	106	—	106
Grondstofderivaten	21	376	—	—	376	—	376	—	376
17.147			—	—	17.147				
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Langlopende overige vorderingen	20	—	80.316	—	80.316	—	—	80.316	80.316
Lease vorderingen	20	—	330	—	330	—	245	—	245
Handels- en overige vorderingen *	22	—	292.035	—	292.035	—	—	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	—	—	155.048	—	155.048	—	—	—	—
—			527.729	—	527.729				
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde									
Grondstofderivaten		104	—	—	104	—	104	—	104
104			—	—	104				
Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Gewaarborgde bankleningen	16	—	—	3.929.953	3.929.953	—	3.907.605	—	3.907.605
Niet-gewaarborgde bankleningen	16	—	—	83.011	83.011	—	83.011	—	83.011
Niet-gewaarborgde overige uitgiftes	16	—	—	202.950	202.950	202.709	—	—	202.709
Overige leningen	16	—	—	1.306.112	1.306.112	—	1.318.208	—	1.318.208
Lease schulden	16	—	—	119.696	119.696	—	119.652	—	119.652
Handels- en overige schulden *	17	—	—	122.713	122.713	—	—	—	—
—			—	5.764.435	5.764.435				

* Over te dragen kosten, over te dragen afwikkelingskosten en btw-vorderingen (opgenomen onder 'Overige vorderingen') (zie toelichting 22), over te dragen opbrengsten en btw-schulden (opgenomen onder 'Overige schulden') (zie toelichting 17) die geen financiële activa (verplichtingen) zijn, zijn niet opgenomen.

Bepaling van reële waarden

Waarderingstechnieken en significante niet-waarneembare inputs

De reële waarden van niveau 1 werden bepaald op basis van de actuele verhandeling van de ongedekte uitgiftes die vervallen in 2026 en de verhandelingsprijs op 30 juni 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 contante 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 op basis van de huidige waarde van de genoteerde termijnprijs.	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

Overdrachten tussen niveau 1, 2 en 3

Er waren geen overdrachten tussen deze niveaus in 2024 en in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet in staat zal zijn haar financiële verplichtingen na te komen wanneer 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 2024						
<i>(in duizenden USD)</i>	Toelichting	Boekwaarde	Totaal	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar
<i>Niet-afgeleide financiële verplichtingen</i>						
Bankleningen en overige uitgiftes	16	1.855.426	2.429.845	313.873	1.603.373	512.598
Overige leningen	16	763.085	1.111.977	143.799	292.668	675.510
Lease schulden	16	3.744	4.138	2.397	1.517	224
Handels- en overige schulden *	17	52.073	52.073	52.073	—	—
		2.674.328	3.598.033	512.143	1.897.558	1.188.332

Contractuele kasstromen per 30 juni 2025						
<i>(in duizenden USD)</i>		Boekwaarde	Totaal	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar
<i>Niet-afgeleide financiële verplichtingen</i>						
Bankleningen en overige uitgiftes	16	4.215.914	4.881.080	550.526	4.184.029	146.525
Overige leningen	16	1.306.112	1.905.071	183.607	697.473	1.023.990
Lease schulden	16	119.696	120.427	115.650	4.638	139
Handels- en overige schulden *	17	122.713	122.713	122.713	—	—
		5.764.435	7.029.291	972.496	4.886.140	1.170.654

* Over te dragen opbrengsten en BTW verplichtingen (opgenomen in overige schulden) (zie toelichting 16), dewelke geen financiële verplichtingen zijn, zijn niet inbegrepen.

De Groep heeft gewaarborgde 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. Op 30 juni 2025 en 31 december 2024 voldeed de Groep aan alle in de schuldovereenkomsten opgenomen convenanten.

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 markrentevoeten 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.

Toelichting 19 – Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen

CMB.TECH NV en haar dochterondernemingen beschikten over gecumuleerde fiscale verliezen en andere overgedragen belastingkredieten ten bedrage van respectievelijk 194,5 miljoen USD en 160,6 miljoen USD op 30 juni 2025 en 31 december 2024. Onder de huidige lokale belastingwetgeving hebben deze overdraagbare verliezen een onbeperkte looptijd en kunnen ze worden gebruikt om toekomstige belastbare inkomsten van CMB.TECH NV en haar dochterondernemingen te compenseren.

De Vennootschap heeft geen uitgestelde belastingvorderingen van respectievelijk 50,3 miljoen USD en 39,7 miljoen USD per 30 juni 2025 en 31 december 2024 opgenomen die kunnen worden verrekend met toekomstige belastbare winsten, omdat het niet waarschijnlijk is dat deze uitgestelde belastingvorderingen in de nabije toekomst zullen worden gerealiseerd.

Toelichting 20 – Langlopende vorderingen

<i>(in duizenden USD)</i>	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Aandeelhoudersleningen met joint ventures	25	18.480	16.188
Derivaten	-	8.895	1.279
Garanties in contanten en deposito's	-	51.283	48.548
Overige langlopende vorderingen	-	10.553	9.061
Totaal		89.211	75.076

De aandeelhoudersleningen aan joint ventures hebben voornamelijk betrekking op de leningen verstrekt aan BeHydro en JPN H2Hydro en aan joint ventures binnen de Windcat-groep van ondernemingen, namelijk TSM Windcat en FRS Windcat Offshore Logistics.

De contante garanties en deposito's per 30 juni 2025 hebben betrekking op een contante zekerheid van 45,7 miljoen USD die in januari 2024 bij het Hooggerechtshof van Maleisië is gedeponneerd. De contante zekerheid is gelijk aan het gevorderde bedrag en was nodig om de beslaglegging op het schip Oceania op te heffen, dat vervolgens is verkocht en aan de nieuwe eigenaren is geleverd.





Toelichting 21 – Voorraad bunkers

De bunkervoorraad heeft voornamelijk betrekking op de bunkerbrandstof die is opgeslagen aan boord van de schepen. Per 30 juni 2025 bedroeg de boekwaarde van de bunkervoorraad aan boord van de schepen 50,3 miljoen USD (2024: 17,3 miljoen USD). De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de overname van de Golden Ocean-vloot op 12 maart 2025.

Bunkers geleverd aan schepen die opereren in de TI Pool of Stolt Pool, worden verkocht aan de Pool en

bunkers aan boord van deze gepoolde schepen worden niet langer opgenomen als bunkervoorraad, maar als handelsvorderingen 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 vrachtmarkt 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 voorraden bedragen 8,1 miljoen USD en hebben betrekking op vrachtwagens die zijn aangeschaft om te worden omgebouwd tot hydrotrucks voor wederverkoop en reserveonderdelen die worden gebruikt voor de ombouw van gewone motoren tot waterstofmotoren.

Toelichting 22 – Handels- en overige vorderingen – kortlopend

(in duizenden USD)

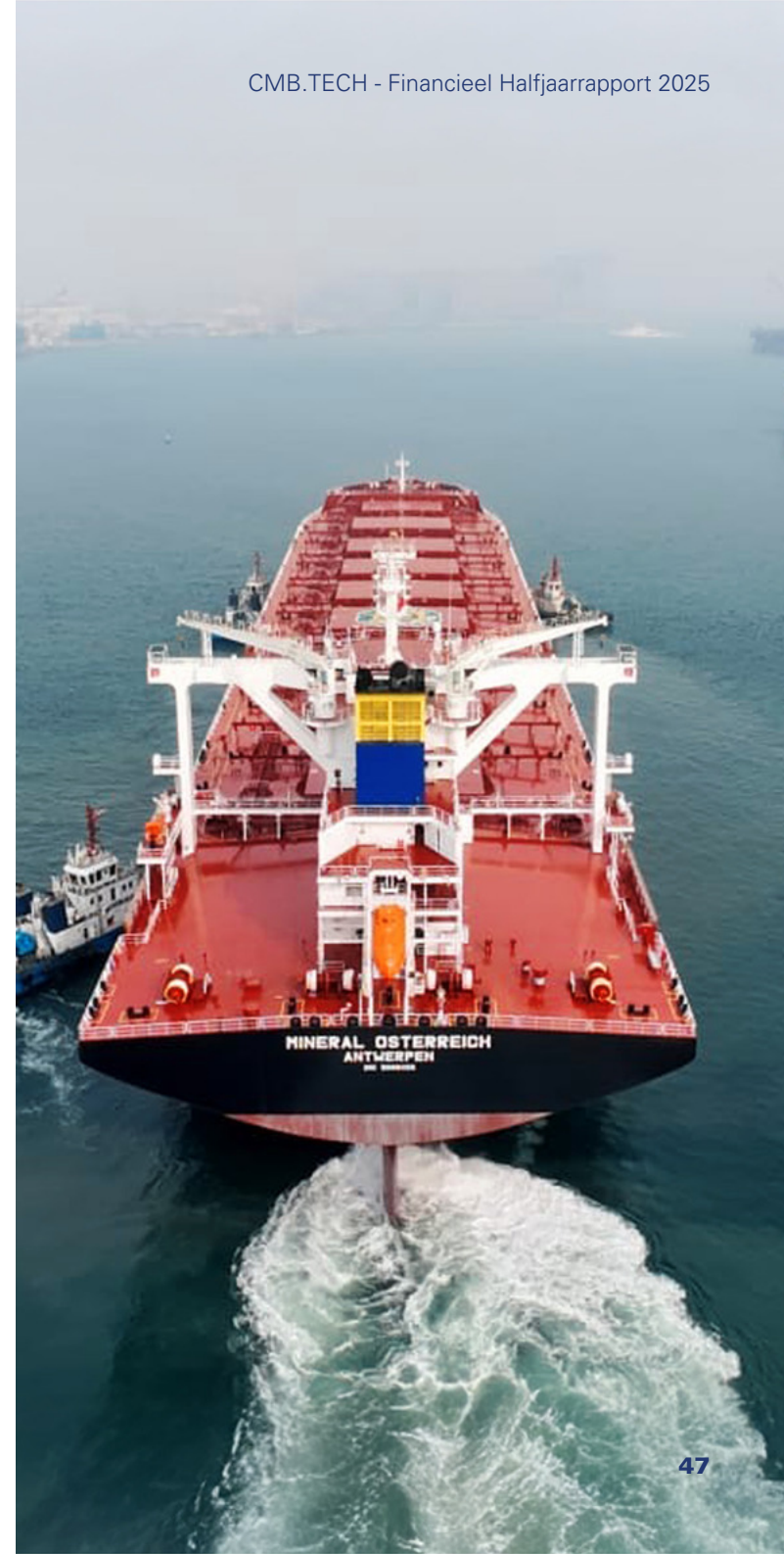
	30 juni 2025	31 december 2024
Handelsvorderingen uit contracten met klanten	173.859	117.824
Handelsvorderingen uit contracten met klanten - TI Pool	42.176	56.568
Toe te rekenen opbrengsten	25.961	9.237
Toe te rekenen interesten	371	236
Over te dragen kosten	119.763	45.072
Over te dragen afhandelingskosten	—	1.126
Overige vorderingen	52.181	3.691
Lease vorderingen	330	1.263
Derivaten	8.252	866
Totaal handels- en overige vorderingen	422.893	235.883

De toename in vorderingen uit hoofde van contracten met klanten is voornamelijk toe te schrijven aan de overname van Golden Ocean Group Ltd per 12 maart 2025.

De vorderingen uit hoofde van contracten met afnemers - TI Pool hebben betrekking op door de Groep te ontvangen inkomsten uit de Tankers International Pool. Deze bedragen daalden in de eerste zes maanden van 2025 voornamelijk door een verminderd aantal schepen in de pool.

De stijging van de uitgestelde kosten is voornamelijk te wijten aan de overname en consolidatie van GOGL per 12 maart 2025 en aan uitgestelde arrangementkosten van 28,4 miljoen USD in verband met het niet-opgenomen bedrag van de kredietfaciliteit van 2 miljard USD.

De stijging van de overige vorderingen is het gevolg van de overname van GOGL en heeft voornamelijk betrekking op bunker vorderingen op timecharters.



Toelichting 23 – Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen

<i>(in duizenden USD)</i>	Verlieslatend contract	Totaal
Balans per 1 januari 2025	274	274
Gebruikte provisies tijdens het jaar	(149)	(149)
Balans per 30 juni 2025	125	125
Langlopend	—	—
Kortlopend	125	125
Totaal	125	125

De Groep is momenteel betrokken in een geschil met RMK Maritime (RMK). RMK heeft een rechtszaak aangespannen in het London High Court tegen CMB.TECH en eist een schadevergoeding van 13,0 miljoen USD in verband met onbetaalde adviesdiensten geleverd door RMK aan CMB.TECH betreffende haar fusie met Gener8 in 2016 en 2017. 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 geen voorziening opgenomen. Onze getuigenverklaringen zijn afgenomen in de loop van 2024 en in mei 2025. De zaak is in juni behandeld en een uitspraak wordt eind september verwacht.

De Groep is ook betrokken bij een vordering van Fourworld. Fourworld heeft een vordering ingediend tegen CMB NV en een identieke vordering tegen CMB.TECH NV en alle betrokken partijen in de deal met Frontline. Ze willen de volgende 3 beslissingen ongedaan maken; (1) de verkoop van 24 schepen van

CMB.TECH aan Frontline, (2) de beëindiging van de arbitrage tussen CMB.TECH en Frontline en (3) de overname van CMB.TECH door CMB.TECH. De hoorzittingen zullen plaatsvinden in mei 2026. Management is van mening dat Fourworld geen sterke argumenten en bewijzen heeft en dat het risico voor CMB.TECH laag is en daarom wordt er geen voorziening aangelegd.

Daarnaast is de Groep nog steeds betrokken bij een rechtszaak met betrekking tot de Oceania. In januari 2024 is een contante zekerheid van 45,7 miljoen USD gesteld bij het Hooggerechtshof van Maleisië (zie toelichting 20). Op 7 mei 2025 heeft de Groep een arbitraal vonnis in ons voordeel ontvangen in de arbitrageprocedure in Londen. Het tribunaal oordeelde dat de lading inderdaad als gesanctioneerd moet worden beschouwd, waardoor Silk Straits CMBT moet vrijwaren en onze vordering van 1,8 miljoen USD, vermeerderd met kosten, moet betalen. De zaak is nog in behandeling bij de Maleisische rechtbank en de zittingen zijn uitgesteld

tot 2026. CMB.TECH is momenteel in gesprek met Silk Straits over een mogelijke overdracht van hun rechten ten opzichte van Black Swan. Een dergelijke overdracht zou CMB.TECH in staat stellen om de mogelijkheid te onderzoeken om een gerechtelijke procedure tegen Black Swan in Singapore aan te spannen, met als doel de lopende Maleisische procedure tegen te gaan. Black Swan heeft een aanvullende vordering ingesteld wegens hedgingverliezen als gevolg van het verlies van de lading. Het potentiële aanvullende risico bedraagt 13,6 miljoen USD. Gezien de feiten en omstandigheden van de zaak en het externe en interne advies van de raadsman is het management van mening dat het niet waarschijnlijk is dat er middelen zullen moeten worden uitgegeven om enige verplichting af te wikkelen en dat er bijgevolg op dit moment geen voorziening hoeft te worden opgenomen.

Toelichting 24 – Bedrijfscombinatie

Op 4 maart 2025 heeft CMB.TECH NV, via haar dochteronderneming CMB.TECH Bermuda Ltd., een overeenkomst gesloten met Hemen Holdings Limited (Hemen) voor de aankoop van alle 81.363.730 gewone aandelen van Golden Ocean Group Limited tegen een aankoopprijs van 14,49 USD per gewoon aandeel. Na de afronding van de aandelenovername op 12 maart 2025 houdt CMB.TECH ongeveer 40,8% van de uitstaande gewone aandelen van Golden Ocean.

Aangezien de resterende aandelen breed verspreid zijn en er geen contractuele overeenkomsten met andere aandeelhouders bestaan met betrekking tot preferente stemrechten, wordt het aandelenbelang van 40,8% beschouwd als een meerderheidsbelang. Zoals vermeld in de statuten, wordt elke vraag die ter bespreking wordt voorgelegd aan een algemene vergadering, beslist bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Op basis van het stemgedrag tijdens de drie meest recente aandeelhoudersvergaderingen kan worden geconcludeerd dat CMB.TECH na voltooiing van de aandelenovername aanzienlijk meer stemrechten heeft dan enige andere aandeelhouder of georganiseerde groep van aandeelhouders, waardoor zij de facto zeggenschap heeft via stemrechten. Bijgevolg is Golden Ocean vanaf die datum volledig geïntegreerd als dochteronderneming in de geconsolideerde jaarrekening van CMB.TECH.

Tussen 24 maart 2025 en 3 april 2025 heeft CMB.TECH nog eens 17.036.474 gewone aandelen Golden Ocean verworven op de open markt. Op 30 juni 2025 bezat CMB.TECH indirect via CMB.TECH Bermuda Ltd. in totaal 98.400.204 gewone aandelen van Golden Ocean, wat neerkomt op ongeveer 49,4% van de uitstaande aandelen met stemrecht van Golden Ocean.

Op 22 april 2025 hebben CMB.TECH en Golden Ocean bekendgemaakt dat zij de Term Sheet voor een fusie door middel van een aandelenruil hebben ondertekend en vervolgens op 28 mei 2025 de fusieovereenkomst hebben ondertekend. CMB.TECH zal de overblijvende entiteit van de fusie zijn. Op 19 augustus 2025 is de aandelenfusie van Golden Ocean met en in CMB.TECH Bermuda Ltd., een volledige dochteronderneming van CMB.TECH, met CMB.TECH Bermuda Ltd. als de overblijvende vennootschap en met CMB.TECH als de emittent van de fusie-aandelen, goedgekeurd. Na voltooiing van de fusie worden alle gewone aandelen van Golden Ocean ingetrokken en worden deze aandelen (met uitzondering van aandelen die Golden Ocean, CMB.TECH, CMB.TECH Bermuda of een van hun respectieve dochterondernemingen bezitten) automatisch omgezet in het recht op 0,95 gewone aandelen CMB.TECH (onder voorbehoud van aanpassing overeenkomstig de voorwaarden van de fusieovereenkomst).

De daaropvolgende verwervingen van aandelen Golden Ocean en de fusie zullen worden verwerkt als een stapsgewijze verwerving van het minderheidsbelang in het eigen vermogen op basis van IFRS 10.B96.

Golden Ocean Group is een internationale drogebulkvaartmaatschappij. De fusie zal leiden tot een van de grootste gediversifieerde beursgenoteerde maritieme groepen ter wereld met een gecombineerde vloot van meer dan 250 schepen. Na de fusie zal de free float van CMB.TECH toenemen, wat gunstig zal zijn voor de liquiditeit van de gewone aandelen van CMB.TECH.

De details van de reële waarde van de verworven identificeerbare activa en verplichtingen, de

aankoopprijs en de goodwill zijn als volgt (merk op dat de reële waarde niet als waarderingsgrondslag is gebruikt voor activa en verplichtingen waarvoor een andere grondslag vereist is, waaronder leases, voorwaardelijke verplichtingen, winstbelastingen en toegezegd-pensioenregelingen):



(in duizenden USD)

	Toelichting	Boekwaarde	Aanpassing	Reële waarde
Schepen	12	2.935.213	536.848	3.472.061
Gebruiksrecht op activa	12	108.886	101.865	210.751
Immateriële vaste activa	13	396	—	396
Investerings	25	—	44.825	44.825
Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	25	53.236	(44.825)	8.411
Vorderings	-	15.438	—	15.438
Vlottende activa	-	179.997	6.739	186.736
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	86.803	(6.739)	80.064
Langlopende lenings en financierings	-	(884.455)	—	(884.455)
Langlopende schulden	-	(284.831)	—	(284.831)
Kortlopende schulden	-	(382.432)	—	(382.432)
Totale verworven identificeerbare nettoactiva		1.828.251	638.713	2.466.964

*(in duizenden USD)***Verwerving van de aandelen op 12 maart 2025**

Betaalde vergoeding		1.178.960
Aandeel in eigen vermogen	40,80%	
Totale verworven identificeerbare nettoactiva		1.006.610
Goodwill		172.350

*(in thousands of USD)***Latere aankopen (transacties met minderheidsaandeelhouders)**

Betaalde vergoeding voor volgende aankopen		137.066
Aandeel in eigen vermogen	8,55%	
Totale verworven identificeerbare nettoactiva		210.771
Beweging van het eigen vermogen als gevolg van de stapsgewijze verwerving van een niet-controlerend belang		(73.705)

Na de eerste acquisitie wordt 40,80% van de herziene netto-activa toegeschreven aan minderheidsbelangen. Op basis van de cijfers van 12 maart 2025 komt dit neer op 1.460.354 duizend USD.

Vlottende activa bestaan uit handelsvorderingen, voorraden en uitgestelde kosten. Kortlopende verplichtingen bestaan voornamelijk uit kortlopende leningen en opgenomen leningen, handelsschulden en opgebouwde kosten en uitgestelde inkomsten in verband met de scheepvaartactiviteiten.

Het management heeft een sterke overtuiging in de droge bulkmarkt en verwacht een aanzienlijke groei van het bedrijf. CMB.TECH erkende de resulterende goodwill in het overzicht van de financiële positie. Deze goodwill zal vervolgens jaarlijks op bijzondere waardevermindering worden beoordeeld.

Bijdrage aan opbrengsten en winst/verlies

Sinds hun overname door de Groep hebben de overgenomen bedrijven een omzet van 198,8 miljoen USD en een verlies van 37,5 miljoen USD bijgedragen aan de geconsolideerde resultaten van de Groep voor de periode eindigend op 30 juni 2025. Als de overname op 1 januari 2025 had plaatsgevonden, schat het management dat de geconsolideerde omzet van de Groep voor de periode eindigend op 30 juni 2025 306,2 miljoen USD zou zijn geweest en het geconsolideerde verlies voor de periode eindigend op 30 juni 2025 66,1 miljoen USD.

Aan overnames gerelateerde kosten

De Groep heeft op 30 juni 2025 ongeveer 2,0 miljoen USD uitgegeven aan externe juridische kosten, voornamelijk due diligence kosten, advieskosten en auditkosten. Deze aan de overname gerelateerde kosten voor de bedrijfscombinatie zijn als last in de gerealiseerde resultaten opgenomen onder 'Algemene en administratieve kosten'.

In voorgaande perioden afgeronde bedrijfscombinaties

Op 22 december 2023 hebben CMB.TECH en CMB NV een overeenkomst gesloten voor de overname van 100% van de aandelen in CMB.TECH Enterprises NV voor een aankoop prijs van 1,15 miljard USD in contanten. De transactie werd goedgekeurd door een Buitengewone Algemene Vergadering op 7 februari 2024 en werd afgerond op 8 februari 2024. De transactie wordt beschouwd als een transactie onder gemeenschappelijke zeggenschap en daarom is IFRS 3 niet van toepassing. Bijgevolg werd de boekhoudkundige waarde toegepast, wat resulteerde in de opname van een aanpassing van 797,0 miljoen USD in de ingehouden winsten om het verschil tussen de betaalde vergoeding en de verworven identificeerbare nettoactiva weer te geven.



Toelichting 25 – Investerings

Tegen reële waarde via winst- en verliesrekening

De investering in andere ondernemingen ten bedrage van 45,0 miljoen USD heeft betrekking op de aankoop van 10% van de aandelen van Anglo-Eastern Univan Group Limited en op een belang in SwissMarine van Golden Ocean Group Ltd ten bedrage van 44,8 miljoen USD. De investeringen worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De onderneming ontving in de eerste zes maanden van 2025 een dividend van 3,7 miljoen USD van Anglo-Eastern Univan Group Limited.

Verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

(in duizenden USD)	30 juni 2025	31 december 2024
Activa		
Aandeel in joint ventures	21.374	16.806
Aandeel in geassocieerde ondernemingen	6.749	—
TOTAAL ACTIVA	28.123	16.806

Geassocieerde ondernemingen

(in duizenden USD)	30 juni 2025
Bedrijfscombinaties	6.322
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	427
Boekwaarde van het belang aan het einde van de periode	6.749



Joint Ventures

De volgende tabel toont de balansbewegingen met betrekking tot de joint ventures van de Groep:

(in duizenden USD)	ACTIVA	
	Investerings verwerkt volgens de vermogens-mutatiemethode	Aandeelhoudersleningen
Brutosaldo	(330)	850
Verrekening investering met aandeelhouderslening	848	(848)
Balans per 1 januari 2024	518	2
Terugboeking verrekening investering met aandeelhouderslening van vorig jaar	(848)	848
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	920	—
Capital increase/(decrease) in joint ventures	3.796	—
Beweging op aandeelhoudersleningen aan joint ventures	—	4.485
Bedrijfscombinaties	12.399	11.638
Omrekeningsverschillen	(475)	(290)
Brutosaldo	16.311	16.683
Verrekening investering met aandeelhouderslening	495	(495)
Balans per 31 december 2024	16.806	16.188
Terugboeking verrekening investering met aandeelhouderslening van vorig jaar	(495)	495
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	1.144	—
Beweging van eigen vermogen naar aandeelhouderslening	—	1.331
Ontvangen dividenden van joint ventures	(625)	—
Omrekeningsverschillen	1.359	1.562
Bedrijfscombinaties	2.089	—
Brutosaldo	20.278	19.576
Verrekening investering met aandeelhouderslening	1.096	(1.096)
Balans per 30 juni 2025	21.374	18.480

De toename in investeringen in deelnemingen volgens de vermogensmutatiemethode wordt toegepast per 30 juni 2025 houdt voornamelijk verband met de overname van Golden Ocean Group Ltd (zie toelichting 5).

Toelichting 26 – Gebeurtenissen na balansdatum

Op 2 juli 2025 werd de CTV Windcat 58 opgeleverd.

Op 3 juli 2025 heeft de Vennootschap een overeenkomst gesloten voor de verkoop van het Capesize-schip Golden Zhoushan voor een verkoopprijs van 22,1 miljoen USD, verminderd met een commissie van 1% (zie Toelichting 12). Het schip zal naar verwachting in het derde kwartaal van 2025 aan de nieuwe eigenaar worden geleverd.

De aankoop van acht schepen van SFL Corporation Ltd. en bloc voor een totale prijs van 112 miljoen dollar werd afgerond met de vervroegde levering van de schepen tussen 8 en 10 juli. Tegelijkertijd heeft de onderneming een revolverende kredietfaciliteit van 90 miljoen dollar volledig opgenomen om haar financiële leaseverplichtingen jegens SFL te herfinancieren.

Op 24 juli werd de CSOV Windcat Rotterdam opgeleverd.

Op 19 augustus 2025 heeft Golden Ocean een Bijzondere Algemene Vergadering gehouden om te stemmen over de voorgestelde fusie. De fusie werd goedgekeurd door aandeelhouders die 92,72% van de aandelen in het bezit of vertegenwoordigd op de vergadering in bezit hadden. Aandeelhouders die tegen de fusie hebben gestemd, kunnen binnen een maand na de aankondiging van de Bijzondere

Algemene Vergadering bij het Hooggerechtshof van Bermuda een verzoek indienen om de reële waarde van hun aandelen te laten vaststellen. Golden Ocean heeft van bepaalde houders van gewone aandelen Golden Ocean een brief ontvangen waarin zij aangeven dat zij voornemens zijn hun rechten als tegenstemmende aandeelhouders uit te oefenen.

Op 20 augustus 2025 werd de fusie afgerond. Op basis van de ruilverhouding en het huidige aantal uitstaande gewone aandelen van Golden Ocean en gewone aandelen in de Vennootschap, heeft de Vennootschap 95.952.934 nieuwe gewone aandelen uitgegeven door middel van een kapitaalverhoging door inbreng in natura.

Na voltooiing van de fusie bezitten de aandeelhouders van CMB.TECH 70% (of 67% exclusief eigen aandelen) van het totale geplaatste aandelenkapitaal van CMB.TECH en bezitten de aandeelhouders van Golden Ocean 30% (of 33% exclusief eigen aandelen) van het totale geplaatste aandelenkapitaal van CMB.TECH.

CMB.TECH blijft genoteerd aan de New York Stock Exchange ("NYSE") en Euronext Brussel onder het tickersymbool 'CMBT'. Vanaf 20 augustus 2025 is CMB.TECH ook genoteerd aan Euronext Oslo Børs onder het tickersymbool 'CMBTO'.

Op 25 augustus 2025 heeft de Vennootschap een overeenkomst gesloten voor de verkoop van de Suezmax Sofia (2010 - 165,000 dwt) voor een netto verkoopprijs van 40,1 miljoen USD. Het schip zal een meerwaarde genereren van ongeveer 20,4 miljoen USD en zal naar verwachting in het vierde kwartaal van 2025 aan de nieuwe eigenaar worden geleverd.

Toelichting 27 – Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen die uitgegeven zijn door de IASB en het IFRIC maar nog niet van kracht zijn per 30 juni 2025 en/of nog niet goedgekeurd zijn door de Europese Unie per 30 juni 2025 en waarvan de impact relevant zou kunnen zijn, niet vervroegd toe te passen:

- Wijzigingen in de classificatie en waardering van financiële instrumenten (wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7)
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS-verslaggevingsstandaarden - Deel 11
- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening

Geen van de andere nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen, die uitgegeven zijn door de IASB en het IFRIC nog niet van kracht zijn per 30 juni 2025 en/of nog niet goedgekeurd zijn door de Europese Unie per 30 juni 2025, zullen naar verwachting een materieel effect hebben op de toekomstige jaarrekening van de Groep.

Toelichting 28 – Verklaring over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe overzicht van het jaarverslag

Mr. Marc Saverys, Voorzitter van de Raad van Toezicht, Mr. Alexander Saverys, CEO en Mr. Ludovic Saverys, CFO, verklaren hierbij dat, voor zover hen bekend, (a) de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2025 en voor de periode van zes maanden afgesloten op die datum, die werden opgesteld overeenkomstig IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals uitgegeven door de IASB en zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, financiële positie en resultaten van CMB.TECH NV en de in de consolidatie opgenomen entiteiten, en (b) het tussentijds managementverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen krachtens artikel 13 §5 en §6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Verslag van de commissaris aan de Raad van Toezicht van CMB.TECH NV omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van CMB.TECH NV op 30 juni 2025, de verkorte geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening, alsook het bijhorende verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht over de zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Toezicht is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34

“Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten op basis van onze beoordeling.

Draagwijdte van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd in overeenstemming met ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap”. Een beoordeling bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere beoordelingsprocedures. Een beoordeling is substantieel minder uitgebreid dan een audit in overeenstemming met de “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een audit zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Conclusie

Bij onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 27 augustus 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry*

*** Optredend voor een vennootschap**



Hoofdkantoor

De Gerlachekaai 20
B-2000 Antwerpen - België
Tel. +32 3 247 59 11
BTW BE 0860 402 767
Website <https://cmb.tech/>

Verantwoordelijke Uitgever

Ludovic Saverys
De Gerlachekaai 20,
B-2000 Antwerpen - België
Geregistreerd binnen het rechtsgebied van
de Rechtbank van Koophandel te
Antwerpen

This report is also available in English

U kunt dit verslag downloaden op onze
website: <https://cmb.tech/>