

CMB: kwartaalverlies, maar optimistisch voor 2014-15

Ondanks een omzetsijging van 34,4 % daalden EBITDA (-11,9 %) en EBIT (verlies van 3,40 naar 5,63 miljoen dollar). Door een gebrek aan meerwaarden ging het financiële resultaat eveneens achteruit. Zo werd in 2013 een meerwaarde van 14,133 miljoen dollar gerealiseerd op de verkoop van FMG-aandelen. In totaal evolueerde het nettoresultaat van een winst van 11,221 miljoen dollar in het eerste kwartaal van 2013 naar een verlies van 3,110 miljoen dollar in het eerste kwartaal van 2014.

Het marktop-timisme leidde in dit kwartaal niet tot hogere vrachttarieven. Die bleven laag door een onderbreking van de kolenexport door Colombia, door een daling van de export van ijzererts met 25 % vanuit Brazilië en door een tijdelijke exportban van mineralen door Indonesië. Dit alles verhindert de

groep niet om optimistisch te zijn naar de rest van 2014 en naar 2015 toe. Zo zijn de vrachttarieven op termijn (FFA: forward freight agreements) voor het derde en vierde kwartaal van 2014 relatief sterk en stegen

(USD/per dag)	13Q1	14Q1
Capesize	25.075	22.740
Panamax/Postpanamax	7.690	10.372
Supramax	7.800	7.875
Handysize	7.557	10.254
Bocimar, bulktransport	-0.820	-4.362
ASL Aviation	0.648	1.387
Andere	11.393	-0.135

recent de prijzen voor tweedehandsschepen met 10 %. Tegen deze achtergrond is het nuttig om de evolutie van de vrachttarieven van Bocimar te bekijken. Zo lagen de tarie-

ven van de grootste Capesize-schepen wat lager dan een jaar geleden, maar liggen ze hoger voor de andere kleinere types van schepen. Marktcommentaren laten uitschijnen dat de tarieven in maart wat aantrokken door de hoog blijvende import van ijzererts door China en de hoge export van Chinees staal. De tarieven van Panamax-schepen zou dan weer wat dalen door het uitstel van de export van graan en soja vanuit Zuid-Amerika. Enkele feiten zijn wel duidelijk:

- deze markt kent een hoge volatiliteit en maakt het niet makkelijk voor buitenstaanders om te volgen en er munt uit te slaan via gerichte beleggingen.
- een deel van het verwachte herstel bevindt zich reeds in de koers als we kijken naar de gemiddelde analistenverwachtingen.
- de bijdrage van ASL Aviation blijft wel positief evolueren (zie evolutie per segment).
- we moeten afwachten om te zien in welke mate de hogere tarieven op termijn zich vertalen in de resultatenrekening van CMB.

(in miljoen USD)	13Q1	14Q1	Δ 13/14
Omzet	91,210	122,578	34,4 %
EBITDA	20,705	18,251	-11,9 %
EBIT	-3,401	-5,628	
Financieel resultaat	9,090	-4,668	
Bijdrage uit equivalentie	5,541	7,188	
Netto resultaat	11,221	-3,110	



GERT DE MESURE
ANALIST VFB
REDACTIE 30 APRIL 2014
KOERS 21,15 EURO
WWW.CMB.BE

