



RAPPORT SEMESTRIEL 2008

# CROISSANCE DURABLE



**EURONAV**  
The ocean is our environment

**22%**

DE LA FLOTTE D'EURONAV EST EN CONSTRUCTION, UNE AUGMENTATION DE 5 % COMPARÉ À L'ANNÉE PASSÉE.

**19%**

L'AUGMENTATION DU TONNAGE CONTRÔLÉ PAR EURONAV COMPARÉ À 2007.

## 2008 CROISSANCE DURABLE

Six commandes de constructions neuves ont été passées en 2008. Désormais 22 % de la flotte d'Euronav est en chantier. Le réinvestissement des profits générés par l'exploitation de ses pétroliers dans sa propre flotte engendre une croissance naturelle. Euronav se flatte de posséder l'une des flottes les plus jeunes de l'industrie, si ce n'est la plus jeune, atteignant ainsi un de ses objectifs stratégiques. L'âge moyen de la flotte est de 5 ans.

Les investissements et rénovations ne se limitent pas au seul développement de la flotte double coque. Ces efforts sont soutenus également dans le domaine des opérations commerciales et techniques. Euronav s'applique aussi à former des équipes compétentes que ce soit à terre ou à bord. Notre jeune flotte est gérée par nos propres équipes. Un soin tout particulier est apporté au suivi et à la supervision des travaux de construction sur site. Euronav est soucieuse de garantir à son personnel, des conditions de vie et de travail dignes et à ses clients, un service inégalé, tout en respectant l'environnement et les communautés au sein desquelles elle évolue.

La gratification d'Euronav à l'égard de ses actionnaires ne se limite pas seulement au paiement de dividendes (quoiqu'il s'agisse là d'un des piliers de la politique de l'entreprise), mais elle se caractérise aussi par l'engagement dans une entreprise maritime d'exception volontairement axée sur la durée et l'excellence. Euronav tient le cap, elle entend rester une compagnie saine et forte, assises sur de vraies valeurs, apte à affronter vents et marées.



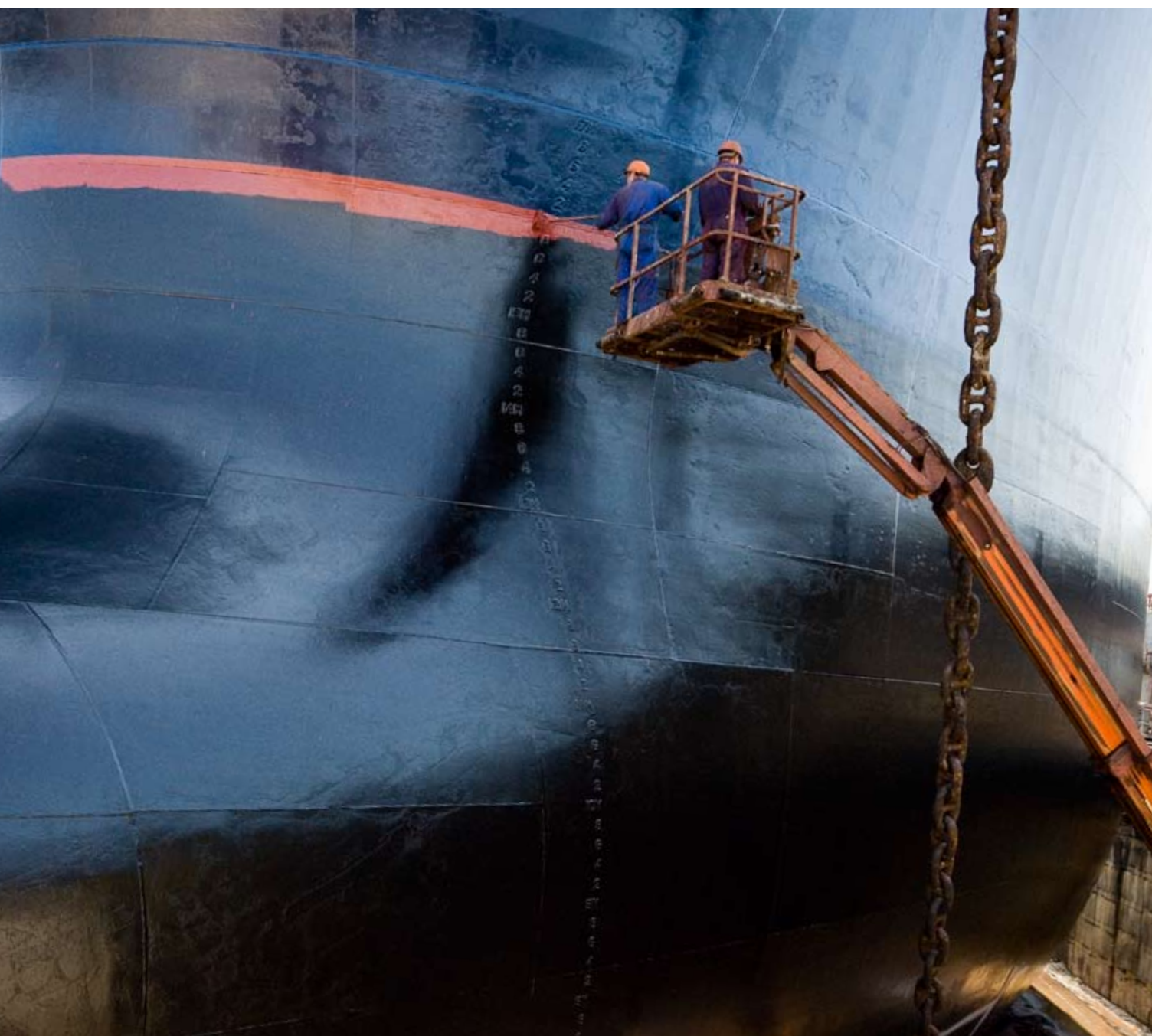


## 2 FSO CONTRATS

CONTRATS FSO EN PARTENARIAT ASSURANT  
L'EXPLOITATION À LONG TERME DE DEUX V-PLUS.

## 99.900 USD/jour

LA MOYENNE DES REVENUS JOURNALIERS OBTENU  
POUR LES PREMIERS 6 MOIS 2008. UN RECORD POUR UNE  
MOYENNE DES REVENUS JOURNALIERS D'UN PREMIER  
SEMESTRE!



# RAPPORT DES POINTS FORTS ET DES ACTIVITÉS DU PREMIER SEMESTRE 2008

## Janvier

Les deux VLCC (*Olympia* et *Antarctica*) actuellement en construction auprès de Hyundai Heavy Industries en Corée, dont la livraison est prévue au premier trimestre 2009, ont été frétés à long terme à Total, la compagnie pétrolière française, pour une période de sept ans. Le contrat a débuté au deuxième trimestre de cette année et est effectué initialement par l'*Algarve* (1999 – 298.969 tpl) et le *Luxembourg* (1999 – 299.150 tpl). Ces navires seront remplacés par les deux navires en construction susmentionnés dès leur livraison.

## Février

Maersk Oil Qatar a conclu deux contrats de services FSO ('Floating Storage and Offloading') avec les entreprises conjointes Euronav et Overseas Shipholding Group (OSG). Les contrats d'une durée de huit ans, seront effectués par deux navires, à savoir le *TI Asia* (2002) et le *TI Africa* (2002), deux ultra-pétroliers à double coque d'une capacité de tonnage brut de 442.000 tonnes.

## Mars

Euronav a formé une co-entreprise (50%-50%) avec JM Maritime afin d'acquérir trois Suezmax à double coque (159.000 tpl) en construction auprès du chantier naval sud-coréen Samsung Heavy Industries. Les livraisons des nouvelles constructions sont prévues respectivement pour janvier et décembre 2010 et janvier 2011.

## Avril

Le 7 avril, Euronav a pris livraison du Suezmax *Cap Felix* (2008 – 157.800 tpl), une construction neuve du chantier naval sud-coréen Samsung Heavy Industries. Le *Cap Felix* a immédiatement été frété par BP pour une période de trois ans.

## Mai

Euronav a vendu deux navires Aframax double coque, le *Fantasy* (2002 – 106.560 tpl) et le *Fidelity* (2002 – 106.548 tpl) pour un total de 137 millions USD. La livraison des navires est prévue pour le quatrième trimestre 2008. La plus-value réalisée sur la vente est d'environ 44,5 millions USD.

## Juin

Euronav a commandé en co-entreprise (50%-50%) avec JM Maritime un quatrième Suezmax double coque (159.000 tpl) en construction auprès du chantier naval sud-coréen Samsung Heavy Industries (cf : mars). Ce quatrième Suezmax devrait être livré en juillet 2011.

Euronav a commandé deux VLCC (318.000 tpl) auprès du chantier naval sud-coréen Samsung Heavy Industries. Les livraisons sont prévues pour le quatrième trimestre 2011 et le deuxième trimestre 2012. Les prix contractuel de chacun d'eux s'élève à 158,7 millions USD.

La livraison du VLCC *Bourgogne* (1996 – 296.230 tpl) à son nouveau propriétaire, qui était prévu pour le mois de juin a eu lieu le 22 juillet ce qui a permis à Euronav d'effectuer un voyage de plus dans un marché très porteur. La plus-value de cette vente, qui s'élève à approximativement 49,5 millions USD, sera comptabilisée au cours du troisième trimestre 2008.

Le *Cap Charles* (2006 – 158.881 tpl) a été frété à long terme à Valero pour une période de 3,5 ans. Valero a également prolongé d'une période de 2,5 ans

la charte partie à long terme du *Cap Laurent* (1998 – 146.646 dwt). Les deux contrats prévoient une répartition des bénéfices afin de pouvoir profiter des fluctuations haussières du marché.

## LE MARCHÉ

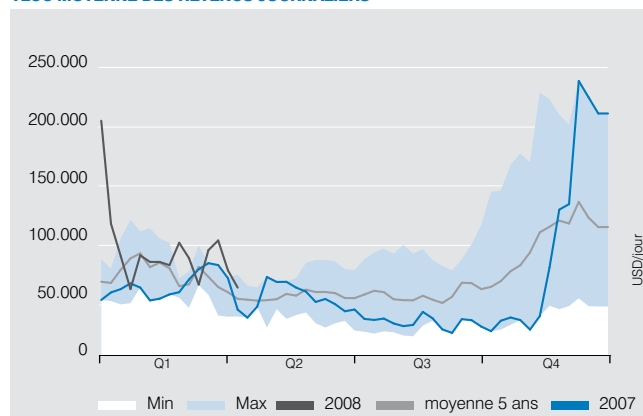
Faisant suite à la marée noire causée par le *Hebei Spirit* fin novembre 2007, le marché du fret au voyage a enregistré une hausse constante au cours du premier trimestre de cette année. Les autorités sud-coréennes ainsi que bien d'autres gouvernements asiatiques ont décidé d'interdire l'entrée des pétroliers à simple coque dans leurs eaux territoriales à compter de 2010, ce qui a eu un effet immédiat sur le marché du fret dans la mesure où l'Asie, et la Corée en particulier (24 VLCC simple coque en activité constante), emploient actuellement la plus grande partie de la flotte simple coque.

La marée noire dans les eaux coréennes a conduit les armateurs à accélérer la mise hors service des pétroliers simple coque. Une part non négligeable de ce tonnage a été absorbée sur le marché de la conversion soutenu par la forte demande en vraquiers secs, FSO et FPSO. Au cours du premier trimestre, le marché des frets a bénéficié de cette réduction de l'offre et, en dépit d'une demande inférieure aux prévisions, les frets se sont maintenus à des niveaux élevés.

Au cours du deuxième trimestre, les fortes quantités de pétrole produites par les pays de l'OPEP ont elles aussi contribué à renforcer le marché. Dans son rapport mensuel sur le marché du pétrole, l'AIE a indiqué en juin qu'en Arabie Saoudite, la production de brut avait atteint en mai son niveau le plus élevé depuis novembre 2006, soit une hausse annuelle de près de 500.000 barils par jour. Les frets ont connu une poussée encore plus marquée lorsque l'Iran a décidé d'employer jusqu'à 20 VLCC pour stocker du brut lourd en vue du marché hivernal plutôt que de le vendre à prix réduit sur le marché estival.

En juin, le marché des pétroliers a continué à être dynamique dans l'Atlantique. Les taux des VLCC en Afrique occidentale ont dépassé leurs records des quatre dernières années avec des niveaux dépassant les 200.000 USD par jour. Le marché Suezmax en Afrique occidentale fluctuait aux alentours de 110.000 USD par jour, alors qu'aux Caraïbes, le marché Aframax restait très solide, à des niveaux proches de 90.000 USD par jour.

### VLCC MOYENNE DES REVENUS JOURNALIERS



Au cours du premier semestre 2008, l'offre plus que la demande a été le moteur du marché.

Soutenu par des frets fermes, mais aussi par l'augmentation des valeurs de seconde main comme de construction, l'affrètement à temps a, lui aussi fortement réagi. Le prix de revente d'un VLCC en commande, livrable en mars 2009, a atteint le record historique de 163 millions USD.

## LE CARNET DE COMMANDE

Depuis 2002, les commandes enregistrées par les chantiers navals dans le monde ont progressé considérablement, notamment en matière de porte-conteneurs, de méthaniers et – dans une moindre mesure – de pétroliers. Certes les commandes de VLCC sont significatives, en termes d'unités comme de port en lourd mais il convient néanmoins de relativiser ce constat en tenant compte de l'étalement des livraisons ainsi que de l'entrée en vigueur de la réglementation de l'OMI qui, à compter de 2010, contraindra l'ensemble des pétroliers monocoques à cesser leurs activités dans les eaux internationales, sauf à se plier à des exigences draconiennes, et ce de manière limitée.

Les graphiques ci-joints illustrent la prévision de croissance de la flotte mondiale de gros pétroliers répartis par tonnage, d'après les commandes actuellement enregistrées par les chantiers, en distinguant au sein de chaque secteur les simple coques des double coques.

En 2008, il est prévu que 41 navires entreront en service, alors que 49 en sortiront, il s'agit de la première croissance négative depuis 2003. Ce phénomène est le résultat de la conversion de nombreux simple coques en super minéraliers (VLCC) ou en plates-formes flottantes de stockage et de déchargement (FSO), voir d'extraction, de stockage et de déchargement (FPSO), ainsi que le ferrailage prématuré en prévision de l'interdiction de l'ensemble des navires simple coque prévue par l'OMI d'ici 2010. La flotte mondiale n'augmentera que de l'ordre de 3,2 % en moyenne par an sur les 3 prochaines années (2008-2010). Cette augmentation semble raisonnable par rapport aux prévisions de croissance de la demande de pétrole au cours de la même période.

La demande de pétrole brut devrait effectivement suivre le rythme de croissance de la flotte étant donné que les grandes organisations pétrolières prévoient une demande de pétrole brut de 86,9 millions de barils par jour ce qui représente une croissance de 1 % soit 0,9 millions de barils par jour de plus qu'en 2007.

## LA FLOTTE

La flotte actuelle en propriété d'Euronav comprend 41 navires soit 2 V-Plus, 13 VLCC, 15 Suezmax, 2 Aframax et 9 nouvelles constructions.

Durant le premier trimestre de 2008, Euronav a vendu le VLCC *Bourgogne* et les Aframax *Fidelity* et *Fantasy*, qui seront livrés à leur nouveau propriétaire lors du quatrième trimestre de cette année. En plaçant une commande pour 6 constructions neuves, 4 Suezmax et 2 VLCC, Euronav continue sa politique de croissance et de réinvestissement qui cadre dans le maintien du renouvellement de la flotte.

L'ensemble de la flotte Suezmax d'Euronav, qui s'est agrandi par la livraison du *Cap Felix* (2008 – 157.800 dwt) en avril de cette année, est frétée à long terme. L'âge moyen de la flotte de Suezmax est d'approximativement 5 ans.

La flotte de VLCC d'Euronav est entièrement exploitée par le pool TI sur le marché de fret au voyage. Le pool TI exploite la plus importante flotte de VLCC moderne exclusivement double coque et comprend 43 navires. L'âge moyen de la flotte de VLCC en propriété d'Euronav est d'un peu moins de 7 ans.

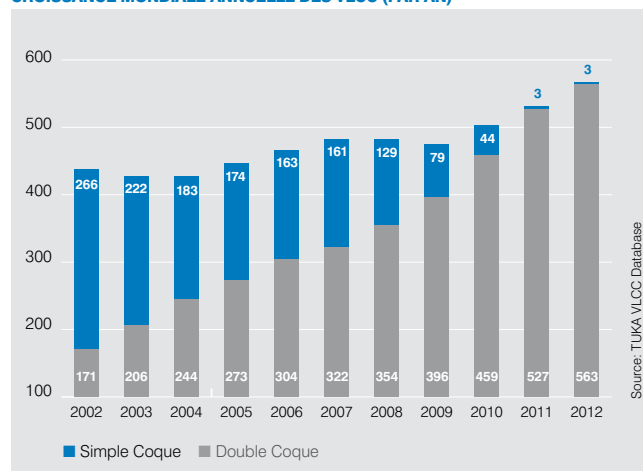
A l'heure de rédiger ce rapport, le profil de tonnage, compte tenu des navires en commande et de ceux qui sont affrétés, se présente ainsi:

VLCC en propriété .....	4.549.001 tpl
VLCC en commande .....	1.272.000 tpl
Suezmax en propriété .....	2.317.871 tpl
Suezmax en commande .....	1.113.000 tpl
Via contrats d'affrètement .....	2.637.463 tpl
<b>Total du tonnage propre et sous gestion .....</b>	<b>11.889.335 tpl</b>

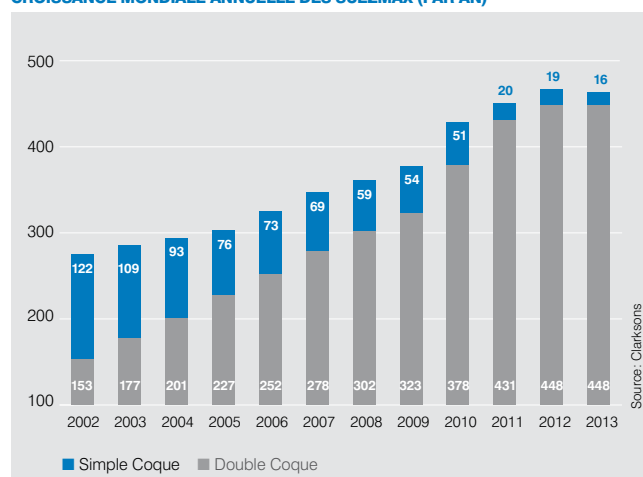
Ceci représente une augmentation de 19 % du tonnage sous contrôle d'Euronav soit 1.939.194 de tonnes de plus que l'an passé!

L'excellence des services que proposent Euronav lui permet de se tenir en tête de peloton pour la gestion des navires et l'exploitation des gros pétroliers. Cette gestion interne se traduit par des avantages en termes d'entretien des actifs, d'opportunités commerciales et de gestion des risques. Plus que jamais, les affréteurs sont enclin à travailler exclusivement avec des opérateurs offrant une qualité supérieure, tant dans le cadre d'engagements à long terme et à tarif fixe que sur le marché spot.

CROISSANCE MONDIALE ANNUELLE DES VLCC (PAR AN)



CROISSANCE MONDIALE ANNUELLE DES SUEZMAX (PAR AN)



## COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES

Ci-joints sont des extraits des comptes consolidés condensés intermédiaires d'Euronav pour la période de 6 mois se clôturant le 30 juin 2008. Le 28 août 2008, le conseil d'administration a autorisé la publication de ces états financiers condensés intermédiaires. La version complète des comptes consolidés condensés intermédiaires préparés conformément à IAS 34 et

incluant le rapport du collège des commissaires sur leur examen limité ainsi que la déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers semestriels et sur l'exposé fidèle contenu dans le rapport de gestion intermédiaire, sont disponibles sur [www.euronav.com](http://www.euronav.com).

	<b>6 mois à</b>	<b>6 mois à</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b> (en milliers de USD)	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
Chiffre d'affaires	456.318	329.092
<b>EBITDA</b>	<b>309.723</b>	<b>250.603</b>
Amortissements	-71.746	-77.241
<b>EBIT (Résultats opérationnel)</b>	<b>237.977</b>	<b>173.362</b>
Résultat financier	-30.937	-37.059
Résultat avant impôts	<b>207.040</b>	<b>136.303</b>
Impôts courants	-837	-815
Impôts différés	-950	37
<b>Résultat après impôts</b>	<b>205.253</b>	<b>135.525</b>
Dont :		
quote-part des tiers	-	-
quote-part du groupe	205.253	135.525
Nombre d'actions	51.750.000	52.518.862
Résultat de base par action (en USD)	3,97	2,58
Résultat dilué par action (en USD)	3,97	2,58
<b>BILAN</b> (en milliers de USD)	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif non circulants</b>	<b>2.076.393</b>	<b>2.092.395</b>
Immobilisations corporelles	2.074.496	2.091.158
Immobilisations incorporelles	223	701
Immobilisations financières	703	13
Impôts différés actifs	971	523
<b>Current assets Actifs circulants</b>	<b>381.512</b>	<b>182.298</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2.457.905</b>	<b>2.274.693</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>1.105.637</b>	<b>984.492</b>
Capitaux propres	1.105.637	984.492
Intérêts des minoritaires	-	-
<b>Passifs non-courants</b>	<b>1.024.378</b>	<b>963.340</b>
Emprunts à long terme	1.020.756	961.248
Impôts différés passifs	1.407	-
Provisions pour avantages sociaux	2.215	2.092
Provisions	-	-
<b>Passifs circulants</b>	<b>327.890</b>	<b>326.861</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2.457.905</b>	<b>2.274.693</b>





<b>TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE</b> (en milliers de USD)	30.06.2008	30.06.2007
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice</b>	<b>-48.379</b>	<b>63.239</b>
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	237.015	140.135
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-149.990	-31.909
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-23.523	-123.365
Effet des variations de taux de change	-3.843	-333
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice</b>	<b>11.280</b>	<b>47.767</b>

<b>ETATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES</b> (en milliers de USD)	6 mois à 30.06.2008	6 mois à 30.06.2007
<b>Au début de la période</b>	<b>984.0492</b>	<b>1.022.483</b>
Immobilisations financières disponibles à la vente		
Réévaluation de juste valeur	5.014	-
Transférés au compte de résultats à la vente	-	-
Ecarts de conversion	264	49
Résultat net directement comptabilisé en capitaux propres	5.278	49
Résultat de l'exercice	205.253	135.525
Total des pertes et profits comptabilisés	210.531	135.574
Dividendes	-64.489	-117.799
Emission de capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Actions propres	-24.897	-
Autres variations	-	-
<b>A la fin de la période</b>	<b>1.105.637</b>	<b>1.040.258</b>

## L'ACTION EURONAV

L'action capital d'Euronav s'élève à 56.247.700,80 USD et est actuellement représenté par 51.750.000 actions depuis l'Assemblée Générale du 29 avril 2008 où il a été décidé d'annuler 768.862 actions en propriété d'Euronav.

Sur base de l'information disponible au moment de la préparation de ce rapport, la structure de l'actionnariat se ventile comme suit :

<b>ACTIONNAIRE</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	<b>POURCENTAGE</b>
Saverco SA	15.000.000	29 %
Tanklog Holdings Ltd.	10.869.805	21 %
Victrix SA	5.316.165	10,27 %
Tiers	20.564.030	39,73 %
<b>TOTAL</b>	<b>51.750.000</b>	<b>100,00 %</b>

## LE DIVIDENDE

Le 28 août 2008, le conseil d'administration a approuvé le paiement d'un dividende intérimaire de 1,00 EUR brut (0,75 EUR net) par action. Le dividende intérimaire sera versé aux actionnaires nominatifs et aux détenteurs d'actions dématérialisées le 5 septembre 2008. Il sera également payable à partir de cette même date aux détenteurs d'actions au porteur, contre remise

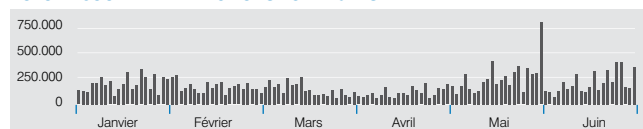
du coupon n°6 aux guichets des sièges et agences de Fortis Banque, Dexia Banque, CBC Banque et Petercam.

Le graphique de l'action Euronav ci-dessous montre le cours de l'action à 24 EUR en début d'année qui monte à 30,80 EUR au 30 juin 2008.

**EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION (EURO) AU PREMIER SEMESTRE 2008**



**VOLUME JOURNALIER D'ACTIONS ÉCHANGÉES**





Enregistré dans la juridiction du tribunal de Commerce d'Anvers  
TVA BE 0860 402 767

This report is also available in English.

Dit verslag is ook beschikbaar in het Nederlands.

Ce rapport peut être téléchargé sur notre site internet : [www.euronav.com](http://www.euronav.com)

#### **SIÈGE SOCIAL**

De Gerlachekaai 20

B-2000 Antwerpen - Belgique

tel. +32 3 247 44 11

fax +32 3 247 44 09

e-mail [admin@euronav.com](mailto:admin@euronav.com)

website [www.euronav.com](http://www.euronav.com)

#### **EDITEUR RESPONSABLE**

Marc Saverys

De Gerlachekaai 20

B-2000 Antwerpen - Belgique



EURONAV

**Condensed consolidated interim financial statements  
for the six months ended 30 June 2008**

# EURONAV

## Condensed consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008

### Income statement

*in thousands of USD*

	30.06.2008	30.06.2007
Revenue from shipping activities .....	456,318	297,642
Capital gains on disposal of vessels .....	-	48,625
Other revenue .....	-	-
Other operating income .....	105	31,450
Expenses for shipping activities .....	-125,397	-117,987
Capital losses on disposal of vessels .....	-	-
Depreciation and amortisation expenses .....	-71,746	-77,241
Impairment losses (-) / reversals (+) .....	-	-
Staff costs .....	-9,429	-5,339
Other operating expenses .....	-10,534	-9,129
Restructuring costs .....	-	-
Net result on freight and other similar derivatives ..	-1,340	5,341
<b>Result from operating activities .....</b>	<b>237,977</b>	<b>173,362</b>
Finance income .....	955	2,188
Finance expenses .....	-27,757	-37,473
Net finance expense .....	-26,802	-35,285
Share of result of equity accounted investees .....	-	-
Income from other financial assets .....	205	-
Net foreign exchange gains (+) / losses (-) .....	-4,340	-1,774
<b>Result before income tax .....</b>	<b>207,040</b>	<b>136,303</b>
Income tax expense .....	-1,787	-778
<b>Result for the period .....</b>	<b>205,253</b>	<b>135,525</b>
Of which:		
Group share.....	205,253	135,525
Minority share .....	-	-
Weighted number of shares .....	51,750,000	52,419,503
Basic earnings per share (in USD) .....	3.97	2.59
Diluted earnings per share (in USD) .....	3.97	2.59

# EURONAV

## Condensed consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008

### Balance sheet

*in thousands of USD*

	30.06.2008	31.12.2007
<b>ASSETS</b>		
<b>NON-CURRENT ASSETS</b> .....	<b>2,076,393</b>	<b>2,092,395</b>
<b>Property, plant and equipment</b> .....	<b>2,074,496</b>	<b>2,091,158</b>
Vessels .....	1,906,319	1,931,790
Assets under construction .....	167,213	158,448
Other tangible assets .....	964	920
<b>Intangible assets</b> .....	<b>223</b>	<b>701</b>
<b>Financial assets</b> .....	<b>703</b>	<b>13</b>
Investments in equity accounted investees .....	-	-
Investments in securities .....	2	2
Non-current receivables .....	701	11
<b>Deferred tax assets</b> .....	<b>971</b>	<b>523</b>
<b>CURRENT ASSETS</b> .....	<b>381,512</b>	<b>182,298</b>
Trade and other receivables .....	208,483	120,824
Current tax assets .....	756	707
Short-term investments .....	61,787	-
Cash and cash equivalents .....	72,523	60,767
Non-current assets held for sale .....	37,963	-
<b>TOTAL ASSETS</b> .....	<b>2,457,905</b>	<b>2,274,693</b>



# EURONAV

	30.06.2008	31.12.2007
<b>EQUITY and LIABILITIES</b>		
<b>EQUITY</b> .....	<b>1,105,637</b>	<b>984,492</b>
<b>Capital and reserves</b> .....	<b>1,105,637</b>	<b>984,492</b>
Share capital .....	56,248	56,248
Share premium account .....	353,063	353,063
Translation reserves .....	1,556	1,292
Fair value reserve .....	5,014	-
Treasury shares .....	-21,045	-21,603
Retained earnings .....	710,801	595,492
<b>Minority interests</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b> .....	<b>1,024,378</b>	<b>963,340</b>
<b>Loans and borrowings</b> .....	<b>1,020,756</b>	<b>961,248</b>
Finance leases .....	40,474	45,560
Bank loans .....	980,282	915,688
Other loans .....	-	-
<b>Deferred tax liabilities</b> .....	<b>1,407</b>	<b>-</b>
<b>Employee benefits</b> .....	<b>2,215</b>	<b>2,092</b>
<b>Provisions</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b> .....	<b>327,890</b>	<b>326,861</b>
Trade and other payables .....	138,547	90,264
Current tax liabilities .....	267	46
Loans and borrowings .....	189,076	236,551
Provisions .....	-	-
<b>TOTAL EQUITY and LIABILITIES</b> .....	<b>2,457,905</b>	<b>2,274,693</b>

# EURONAV

## Condensed consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008

### Cash flow statement

*in thousands of USD*

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Net cash and cash equivalents at the beginning of the period .....</b>	<b>-48.379</b>	<b>63.239</b>	<b>63.239</b>
Result before income tax .....	207.040	102.545	136.303
Adjustments for non-cash transactions .....	61.178	146.220	65.395
Adjustments for items disclosed under investing or financing activities .....	29.259	34.114	-8.703
Changes in working capital requirements .....	-35.848	-856	-15.891
Income taxes paid during the period .....	-665	-967	-18
Interest paid .....	-25.181	-86.127	-38.814
Interest received .....	1.027	3.445	1.863
Dividends received .....	205	-	-
<b>Cash flows from operating activities .....</b>	<b>237.015</b>	<b>198.374</b>	<b>140.135</b>
Acquisition of vessels .....	-92.305	-150.479	-150.241
Proceeds from the sale of vessels .....	-	118.444	118.445
Purchase of other (in)tangible assets .....	-229	-306	-145
Proceeds from the sale of other (in)tangible assets .....	-	33	32
Investment in securities .....	-56.773	-	-
Proceeds from the sale of securities .....	-	-	-
Loans to related parties .....	-683	-	-
Repayment of loans to related parties .....	-	-	-
Proceeds of disposals of subsidiaries & joint ventures net of cash disposed and of associates .....	-	-	-
Acquisition of subsidiaries, joint ventures & associates net of cash acquired .....	-	-	-
<b>Cash flows from investing activities .....</b>	<b>-149.990</b>	<b>-32.308</b>	<b>-31.909</b>
Issue of share capital .....	-	-	-
Purchase / sale of treasury shares .....	-24.897	-21.603	-
New long-term borrowings .....	123.500	93.760	93.760
Repayment of long-term borrowings .....	-58.906	-223.659	-98.753
Loans from related parties .....	-	-	-
Repayment of loans from related parties .....	-	-	-
Dividends paid .....	-63.220	-119.021	-118.372
<b>Cash flows from financing activities .....</b>	<b>-23.523</b>	<b>-270.523</b>	<b>-123.365</b>
<b>Effect of changes in exchange rates .....</b>	<b>-3.843</b>	<b>-7.161</b>	<b>-333</b>
<b>Net cash and cash equivalents at the end of the period .....</b>	<b>11.280</b>	<b>-48.379</b>	<b>47.767</b>

# EURONAV

## Condensed consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008

### Statement of changes in equity in thousands of USD

	Capital	Share premium account	Translation reserve	Fair value reserve	Treasury shares	Retained earnings	Capital and reserves	Minority interests	Total equity
<b>Balance at 1 January 2007</b> .....	<b>56,248</b>	<b>353,063</b>	<b>936</b>	-	-	<b>612,236</b>	<b>1,022,483</b>	-	<b>1,022,483</b>
Available-for-sale financial assets									
Fair value revaluation .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferred to profit or loss on sale .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Currency translation differences .....	-	-	49	-	-	-	<b>49</b>	-	<b>49</b>
Income and expense recognised directly in equity .....	-	-	49	-	-	-	<b>49</b>	-	<b>49</b>
Result for the period .....	-	-	-	-	-	135,525	<b>135,525</b>	-	<b>135,525</b>
Total recognised income and expense .....	-	-	49	-	-	135,525	<b>135,574</b>	-	<b>135,574</b>
Dividends to shareholders .....	-	-	-	-	-	-117,799	<b>-117,799</b>	-	<b>-117,799</b>
Issue of share capital .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repayment of share capital .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other changes .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance at 30 June 2007</b> .....	<b>56,248</b>	<b>353,063</b>	<b>985</b>	-	-	<b>629,962</b>	<b>1,040,258</b>	-	<b>1,040,258</b>
<b>Balance at 1 July 2007</b> .....	<b>56,248</b>	<b>353,063</b>	<b>985</b>	-	-	<b>629,962</b>	<b>1,040,258</b>	-	<b>1,040,258</b>
Available-for-sale financial assets									
Fair value revaluation .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferred to profit or loss on sale .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Currency translation differences .....	-	-	307	-	-	-	<b>307</b>	-	<b>307</b>
Income and expense recognised directly in equity .....	-	-	307	-	-	-	<b>307</b>	-	<b>307</b>
Result for the period .....	-	-	-	-	-	-34,470	<b>-34,470</b>	-	<b>-34,470</b>
Total recognised income and expense .....	-	-	307	-	-	-34,470	<b>-34,163</b>	-	<b>-34,163</b>
Dividends to shareholders .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Issue of share capital .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repayment of share capital .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares .....	-	-	-	-	-21,603	-	<b>-21,603</b>	-	<b>-21,603</b>
Other changes .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance at 31 December 2007</b> .....	<b>56,248</b>	<b>353,063</b>	<b>1,292</b>	-	<b>-21,603</b>	<b>595,492</b>	<b>984,492</b>	-	<b>984,492</b>
<b>Balance at 1 January 2008</b> .....	<b>56,248</b>	<b>353,063</b>	<b>1,292</b>	-	<b>-21,603</b>	<b>595,492</b>	<b>984,492</b>	-	<b>984,492</b>
Available-for-sale financial assets									
Fair value revaluation .....	-	-	-	5,014	-	-	<b>5,014</b>	-	<b>5,014</b>
Transferred to profit or loss on sale .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Currency translation differences .....	-	-	264	-	-	-	<b>264</b>	-	<b>264</b>
Income and expense recognised directly in equity .....	-	-	264	5,014	-	-	<b>5,278</b>	-	<b>5,278</b>
Result for the period .....	-	-	-	-	-	205,253	<b>205,253</b>	-	<b>205,253</b>
Total recognised income and expense .....	-	-	264	5,014	-	205,253	<b>210,531</b>	-	<b>210,531</b>
Dividends to shareholders .....	-	-	-	-	-	-64,489	<b>-64,489</b>	-	<b>-64,489</b>
Issue of share capital .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repayment of share capital .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares .....	-	-	-	-	558	-25,455	<b>-24,897</b>	-	<b>-24,897</b>
Other changes .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance at 30 June 2008</b> .....	<b>56,248</b>	<b>353,063</b>	<b>1,556</b>	<b>5,014</b>	<b>-21,045</b>	<b>710,801</b>	<b>1,105,637</b>	-	<b>1,105,637</b>



**Notes to the condensed consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008**

Note 1 - Basis of preparation

Note 2 - Changes in accounting policies and presentation rules

Note 3 - Changes in consolidation scope

Note 4 - Significant events

Note 5 - Segment reporting

Note 6 - Dividend

Note 7 - Loans and borrowings

Note 8 - Contingencies, accounting estimates and adjusting events

Note 10 - Subsequent events

Note 12 - Statement on the true and fair view of the condensed consolidated interim financial statements and the fair overview of the interim management report

\*\*\*

Euronav (the "Company") is a company domiciled in Belgium. The condensed consolidated interim financial statements of the Company for the six months ended 30 June 2008 comprise the Company and its subsidiaries (together referred to as the "Group") and the Group's interest in associates and jointly controlled entities.

The consolidated financial statements of the Group for the period ended 31 December 2007 are available upon request from the Company's registered office at De Gerlachekaai 20, BE 2000 Antwerp or at www.euronav.com.

**Note 1 - Basis of preparation**

These condensed consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008 have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting as adopted by the European Union. They do not include all the information required for full annual financial statements and should therefore be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year 2007 as published in the 2007 annual report.

These condensed consolidated interim financial statements were authorised for issue by the Board of Directors on 28 August 2008.

**Note 2 - Changes in accounting policies and presentation rules**

The accounting policies and calculation methods adopted in the preparation of the condensed consolidated interim financial statements are consistent with those applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2007. New standards or interpretations applicable as from 1 January 2008 do not have any impact on the consolidated interim financial statements and have not given rise to any restatement of previous periods.

The preparation of interim financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates. The significant judgements made by management in applying the Group's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the consolidated financial statements for the period ended 31 December 2007.

**Note 3 - Changes in consolidation scope**

In comparison to the consolidation scope for the period ended at 31 December 2007, the following companies were included:

	Country of incorporation	Consolidation method	Ownership interest	
			2008	2007
Africa Conversion Corp. ....	Marshall Islands .....	proportionate .....	50.00%	-
Asia Conversion Corp. ....	Marshall Islands .....	proportionate .....	50.00%	-
Fontvieille Shipholding Ltd .....	Hong Kong .....	proportionate .....	50.00%	-
Larvotto Shipholding Ltd .....	Hong Kong .....	proportionate .....	50.00%	-
Moneghetti Shipholding Ltd .....	Hong Kong .....	proportionate .....	50.00%	-
Fiorano shipholding Ltd.....	Hong Kong .....	proportionate .....	50.00%	-
TI Africa Ltd .....	Hong Kong .....	proportionate .....	50.00%	-
TI Asia Ltd .....	Hong Kong .....	proportionate .....	50.00%	-

# EURONAV

## Notes to the condensed consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008

### Note 4 - Significant events

In the course of the first six months of 2008, Euronav chartered out two VLCC for a period of 7 years. The Luxembourg and the Algarve perform the contract initially and will be replaced by the two newbuilding VLCC, Olympia and Antarctica upon their delivery ex-yard. During the same period, Maersk Oil Qatar awarded to a Joint Venture between Euronav and OSG two contracts for the provision of FSO services which will be performed by the TI Asia and TI Africa. Euronav also ordered 4 Newbuilding Suezmax in Joint Venture with JM Maritime. The Suezmax Cap Felix was delivered. The company sold the VLCC Bourgogne and the two Aframax, Fantasy and Fidelity. The delivery of those 3 ships to their respective new owners will however happen in the second semester of 2008.

### Note 5 - Segment reporting

At present, the company distinguishes only one business segment as it has only one activity, i.e. ownership and the operation of crude oil tankers on the international markets.

The company's internal organisational and management structure does not distinguish any business or geographical segments. Hence no segment information is presented.

### Note 6 - Dividend

The distribution of a gross dividend of EUR 1.00 (net EUR 0.75) per share was approved by the Board of Directors on 28 August 2008. The dividend will be paid against remittance of coupon no. 6 on 5 September 2008.

### Note 7 - Loans and borrowings

In April 2005, Euronav concluded a senior secured credit facility.

As per 31 December 2006 the facility consists of a term loan, a non-amortising revolving loan facility of USD 630 million and an additional term loan of USD 231 million for the purpose of financing newbuilding vessels. The facilities have a maturity of 8 years at a rate equal to Libor increased with a margin of 0.80%. On the undrawn portion of the facilities, Euronav pays a commitment fee of 0.25%.

Following the sale of the *Savoie*, the non-amortising revolving loan facility was reduced by USD 19 million to USD 611 million and the additional term loan by USD 7 million to USD 224 million, the latter was fully drawn following the delivery of two newbuilding vessels.

As per 30 June 2008, USD 1.056 million was drawn under the facilities.

### Note 8 - Contingencies, accounting estimates and adjusting events

There were no changes in contingencies, accounting estimates and no adjusting or non-adjusting events arose between 31 December 2007 and the date at which the interim financial statements have been authorised for issue.

On 30 November 2006, Euronav cancelled the charterparty dated 7 January 2005 with respect to the *Shinyo Mariner*. Euronav expects the owners to claim damages for repudiatory breach of the charterparty. An arbitrator has been nominated. Currently the Group is unable to predict the outcome of the arbitration procedure.

### Note 9 - Treasury shares

As of 25 August 2008, Euronav owned 550,000 of its own shares

### Note 10 - Subsequent events

After the balance sheet date, the following events took place which could significantly influence the activities or the financial position of the company: Euronav delivered the VLCC Bourgogne on 22 of July to its new owners, BP, which will convert the vessel into a FPSO. The company ordered two VLCC at Samsung in Korea for a total of USD 317.4 million.

### Note 11 - Net result on freight and other similar derivatives

The Group classifies FFAs as freestanding financial instruments and remeasures them to fair value at each balance sheet date. Any adjustment to the fair value is recognised in profit or loss for the period.

The impact of the FFAs on the income statement can be summarised as follows:

<i>in thousands of</i>	<b>2008</b>
income .....	22,405
expenses .....	-28,848
fair value adjustment .....	5,103
<b>Total .....</b>	<b>-1,340</b>

Notes to the condensed consolidated interim financial statements  
for the six months ended 30 June 2008

**Note 12 - Statement on the true and fair view of the condensed consolidated interim financial statements and the fair overview of the interim management report**

The board of directors, represented by Marc Saverys, its Chairman, and the executive committee, represented by Patrick Rodgers, the CEO and Hugo De Stoop, the CFO hereby confirm that, to the best of their knowledge, the condensed consolidated interim financial statements for the six months period ended 30 June 2008, which has been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting" as adopted by the European Union, gives a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company and the undertakings included in the consolidation as a whole, and that the interim management report includes a fair overview of the important events that have occurred during the first six months of the financial year and of the major transactions with the related parties, and their impact on the condensed consolidated interim financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year.

\*\*\*

**Report of the Joint Statutory Auditors on the review of the condensed consolidated interim financial information as of 30 June 2008 of Euronav NV**

**Introduction**

We have reviewed the accompanying condensed consolidated balance sheet of Euronav NV ("the Company") as at 30 June 2008, and the related condensed consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the six month period then ended (the interim financial information). Management is responsible for the preparation and presentation of this condensed consolidated interim financial information in accordance with IAS 34, 'Interim Financial Reporting'. Our responsibility is to express a conclusion on this interim financial information based on our review.

**Scope of Review**

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

**Conclusion**

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying condensed consolidated interim financial information as at 30 June 2008 is not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34, 'Interim Financial Reporting'.

Antwerp, 28 August 2008

Helga Platteau Réviseur d'Entreprises  
Statutory auditor  
represented by  
Helga Platteau

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises  
Statutory auditor  
represented by  
Serge Cosijns



## **Rapport du collège des commissaires sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée abrégé au 30 juin 2008 de la Euronav SA**

### **Introduction**

Nous avons procédé à l'examen limité du bilan consolidé abrégé ci-annexé de Euronav SA (« la Société ») arrêté au 30 juin 2008, ainsi que du compte de résultats, de l'état des variations des fonds propres et du tableau de flux de trésorerie consolidés abrégés ci-annexés pour la période de six mois se clôturant le 30 juin 2008 (« l'information financière intermédiaire »). La préparation et la présentation de l'information financière intermédiaire consolidée en conformité avec l'IAS 34 « Interim Financial Reporting » relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport concernant l'information financière intermédiaire sur base de notre examen limité.

### **Portée de l'examen limité**

Notre examen limité a été effectué conformément à la norme « International Standard on Review Engagements 2410 », "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Un examen limité consiste principalement en la discussion avec les personnes responsables des matières financières et comptables et la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. Un examen limité est moins étendu qu'un contrôle plénier effectué conformément aux « International Standards on Auditing » et ne nous permet par conséquent pas d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qui auraient été identifiés si nous avions procédé à un contrôle plénier. Par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur base de notre examen limité, aucun élément n'a été porté à notre attention qui nous laisse à penser que l'information financière intermédiaire consolidée ci-annexée n'a pas été établie, à tous les égards importants, conformément à, l'IAS 34 « Interim Financial Reporting ».

Kontich, le 28 août 2008

Helga Platteau  
Réviseur d'Entreprises  
*Commissaire*  
représentée par

Klynveld Peat Marwick Goerdeler  
Réviseurs d'Entreprises  
*Commissaire*  
représentée par