

## DEFINITIEVE HALFJAARRESULTATEN 2015

### HOOFDPUNTEN

- Interimdividend van 0,62 USD (te betalen in september)
- Samengeteld met de 0,25 USD betaald in mei, geeft dat een totaal dividend in 2015 onder de nieuwe dividendpolitiek van 0,87 USD, wat overeenstemt met 80% van de nettowinst
- IEA trekt de verwachting omtrent de vraag naar olie op naar 1,6m bpd voor 2015 en onderbouwt zo het vertrouwen in de tankersector

ANTWERPEN, België, 20 augustus 2015 – Tijdens zijn vergadering van 18 augustus 2015 keurde de Raad van Bestuur van Euronav NV (**NYSE: EURN & Euronext: EURN**) ("Euronav" of de "Vennootschap") de definitieve verkorte geconsolideerde rekeningen voor de periode eindigend op 30 juni 2015 goed. De publicatie van dit persbericht sluit aan bij het persbericht van 30 juli 2015.

Aldus Paddy Rodgers, CEO van Euronav: "De uitkering van het beloofde dividend is een belangrijke stap voor Euronav. Wij zijn verheugd om de aandeelhouders te belonen met een tastbare vergoeding voor hun investering. Verder zijn wij niet verrast door de huidige tarieven voor dit seizoen. Het management verwacht dat de markt terug zal opveren in de winter en met sterke basisomstandigheden gelooft de Vennootschap in een verdere vooruitgang in de toekomst."

#### De voornaamste sleutelcijfers zijn als volgt:

<i>in duizenden USD</i>	<b>Eerste kwartaal 2015</b>	<b>Tweede kwartaal 2015</b>	<b>Eerste Semester 2015</b>	<b>Eerste Semester 2014</b>
Omzet	204.521	212.008	416.529	201.157
Andere bedrijfsopbrengsten	2.488	1.808	4.296	3.534
Reiskosten en commissies	(21.916)	(15.749)	(37.665)	(54.586)
Operationele kosten schepen	(36.809)	(39.970)	(76.779)	(52.144)
Kosten vrachthuur	(9.052)	(4.674)	(13.726)	(11.121)
Algemene en administratieve kosten	(10.020)	(11.106)	(21.126)	(17.223)
Netto meer- (minder) waarden op de verkoop van materiële vaste activa	2.120	6	2.126	(1.026)
<b>EBITDA</b>	<b>131.332</b>	<b>142.323</b>	<b>273.655</b>	<b>68.591</b>
Afschrijvingen	(49.116)	(52.583)	(101.699)	(67.684)
<b>EBIT (bedrijfsresultaat)</b>	<b>82.216</b>	<b>89.740</b>	<b>171.956</b>	<b>907</b>
Financieel resultaat	(16.534)	(10.501)	(27.035)	(36.515)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	13.624	11.391	25.015	14.393
<b>Resultaat vóór belasting</b>	<b>79.306</b>	<b>90.630</b>	<b>169.936</b>	<b>(21.214)</b>
Belastingen	1.549	1.766	3.315	(38)
<b>Resultaat van de periode</b>	<b>80.855</b>	<b>92.396</b>	<b>173.251</b>	<b>(21.252)</b>
toerekenbaar aan:				
Eigenaar van de moedermaatschappij	80.855	92.396	173.251	(21.252)
Minderheidsbelangen	-	-	-	-

**De bijdrage tot het resultaat is als volgt:**

<i>in duizenden USD</i>	<b>Eerste kwartaal 2015</b>	<b>Tweede kwartaal 2015</b>	<b>Eerste Semester 2015</b>	<b>Eerste Semester 2014</b>
Tankers	72.772	83.853	156.625	(35.388)
FSO	8.083	8.543	16.626	14.136
<b>resultaat na belastingen</b>	<b>80.855</b>	<b>92.396</b>	<b>173.251</b>	<b>(21.252)</b>

**Gegevens per aandeel:**

<i>in USD per aandeel</i>	<b>Eerste kwartaal 2015</b>	<b>Tweede kwartaal 2015</b>	<b>Eerste Semester 2015</b>	<b>Eerste Semester 2014</b>
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) *	148.065.537	158.023.051	153.071.800	104.324.074
EBITDA	0,89	0,90	1,79	0,66
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,56	0,57	1,12	0,01
resultaat na belastingen	0,55	0,58	1,13	-0,20

Alle cijfers vervat in dit bericht werden opgemaakt op basis van IFRS zoals aanvaard door de EU (International Financial Reporting Standards) en werden gecontroleerd door de commissaris.

\*Het aantal uitgegeven aandelen op 30 juni 2015 bedraagt 159.208.949.

Het halfjaarverslag met inbegrip van de volledige versie van de in overeenstemming met IAS 34 opgestelde verkorte tussentijdse geconsolideerde rekeningen eindigend op 30 juni 2015, inclusief het controleverslag van de commissaris en de verklaring over het getrouw beeld van de halfjaarlijkse jaarrekeningen en het getrouwe overzicht in het tussentijdse jaarverslag, is beschikbaar op [www.euronav.com](http://www.euronav.com). Het halfjaarverslag is beschikbaar op [www.euronav.com](http://www.euronav.com) vanaf 31 augustus 2015.

**DIVIDEND**

Tijdens haar vergadering van 18 augustus 2015 keurde de Raad van Bestuur van Euronav een interimdividend voor het eerste halfjaar van 2015 ten bedrage van 0,62 USD per aandeel goed. Samengeteld met het dividend ten bedrage van 0,25 USD dat werd betaald in mei, geeft dat een totaal dividend in 2015 van 0,87 USD. Dat ligt in lijn met de dividendpolitiek van de Vennootschap om 80% van het nettoresultaat van elk boekjaar uit te keren, exclusief bijzondere posten zoals winst en verlies bij verkoop van schepen. Het interimdividend van 0,62 USD zal vanaf 22 september 2015 betaalbaar zijn. De aandelen zullen ex-dividend noteren vanaf 9 september 2015 (registratiedatum 10 september 2015). Het interimdividend zal aan de houders van Euronext-aandelen worden betaald in EUR tegen de USD/EUR-wisselkoers op de registratiedatum. Aandeelhouders worden eraan herinnerd dat, in het licht van deze interimdividenduitkering, aandelen niet kunnen worden omgezet van het Belgische aandeelhoudersregister naar het Amerikaanse aandeelhoudersregister, noch *vice versa*, vanaf woensdag 9 september 2015 tot vrijdag 11 september 2015 om 9u CET.

Euronav past sinds 1 januari 2014 de boekhoudkundige normen IFRS 10 en IFRS 11 toe. Als de Vennootschap verder de proportionele consolidatiemethode zou hebben toegepast voor haar joint ventures voor de eerste helft van 2015, zou de EBITDA (een niet door IFRS gedefinieerde maatstaf) 316,1 miljoen USD hebben bedragen (eerste helft van 2014: 108,5 miljoen USD) en zou het resultaat na belastingen hetzelfde zijn gebleven.

**Verslag van de hoogtepunten en activiteiten voor de eerste helft van 2015**
**Januari**

Op 15 januari 2015 heeft Euronav de VLCC *Antarctica* (2009 – 315.981 dwt) geleverd aan haar nieuwe eigenaars voor conversie tot een FPSO. De levering vond vroeger dan verwacht plaats wat resulteerde in een verhoogde verkoopprijs en een overeenstemmende winst op verkoop van activa van 2,1 miljoen USD die werd geboekt in het eerste kwartaal van 2015.

Op 20 januari 2015 kondigde Euronav de start aan van haar beursgang in de Verenigde Staten waarbij 13.550.000 aandelen werden aangeboden.

Op 23 januari 2015 kondigde Euronav de grotere omvang aan van haar beursgang in de Verenigde Staten (van de oorspronkelijk aangekondigde 13.550.000 naar 16.260.000 aandelen) en de prijsbepaling van de aangeboden aandelen tegen een uitgifteprijs van 12,25 USD per aandeel. Vanaf deze datum noteren de aandelen van Euronav die werden aangeboden in de Verenigde Staten op de New York Stock Exchange (de "NYSE") onder het symbool "EURN". Op diezelfde dag lanceerde Euronav een ruilbod naar Amerikaans recht ("U.S. Exchange Offer") dat aandeelhouders in staat stelde om hun aandelen die noteren en verhandelbaar waren op Euronext Brussels om te zetten in aandelen die noteren en verhandelbaar waren op de NYSE.

Op 28 januari 2015 kondigde Euronav de *closing* aan van haar aanbieding in de Verenigde Staten van 18.699.000 aandelen tegen een uitgifteprijs van 12,25 USD per aandeel voor een bruto-opbrengst van 229.062.750 USD. Deze uitgifte omvat ook de volledige uitoefening van de overtoewijzingsoptie van 2.439.000 aandelen door de *underwriters*.

Op 31 januari 2015 werden de laatste 250 uitstaande vastrentende niet-achtergestelde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldatum in 2015, met elk een nominale waarde van 100.000 USD, volledig terugbetaald aan pari-waarde. Euronav bezat 18 van deze obligaties. Vandaag staat er geen enkele converteerbare obligatie meer uit.

## Februari

Op 6 februari 2015 vond een kapitaalverhoging plaats naar aanleiding van de verplichte inbreng in natura van 30 uitstaande eeuwigdurende converteerbare preferente effecten uitgegeven op 13 januari 2014 wat resulteerde in de uitgifte van 9.459.283 nieuwe aandelen. Vandaag staat geen van de eeuwigdurende converteerbare preferente effecten meer uit.

Op 19 februari 2015 en volgend op de beursgang van de Vennootschap op de NYSE, betaalde Euronav de obligatie ten bedrage van 235,5 miljoen USD, die de overname van de 15 VLCC's aangekondigd op 5 januari 2014 deels financierde, terug. Aangezien de obligatie werd uitgegeven beneden de pari-waarde, overeenkomstig IFRS-regels, schreef de Vennootschap 20,4 miljoen USD (*non-cash*) af in het vierde kwartaal van 2014. Dat bracht de afschrijving voor deze obligatie voor het volledige jaar 2014 op 31,9 miljoen USD (*non-cash*) en een bijkomende 4,1 miljoen USD (*non-cash*) werd afgeschreven in het eerste kwartaal van 2015.

Op 26 februari 2015 werd de VLCC *Hirado* (2011 – 302.550 dwt) geleverd aan de Vennootschap (het derde schip dat werd geleverd als onderdeel van de overname van vier moderne in Japan gebouwde VLCC's zoals aangekondigd op 8 juli 2014).

## Maart

Op 23 maart 2015 sloot Euronav het U.S. Exchange Offer af dat aandeelhouders in staat stelde om hun aandelen die noteren en verhandelbaar waren op Euronext Brussels om te zetten in aandelen die noteren en verhandelbaar waren op de NYSE.

Op 30 maart 2015 kondigde Euronav aan dat in het kader van het U.S. Exchange Offer in totaal 42.919.647 aandelen die noteren en verhandelbaar waren op Euronext Brussels werden omgezet in evenveel aandelen die noteren en verhandelbaar waren op de NYSE.

## April

Op 1 april 2015 kondigde Euronav de goedkeuring van een nieuwe dividendpolitiek aan voor de groep. Het is de intentie van Euronav om 80% van het jaarlijkse nettoresultaat uit te

keren als dividend. Het jaarlijks dividend zal worden uitgekeerd in twee fasen: eerst als interimdividend dat wordt uitbetaald in september daarna als een saldobetaling die overeenkomt met het slotdividend en wordt uitbetaald in mei van het volgende jaar na goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Op 9 april 2015 werd de VLCC *Hakata* (2010 – 302.550 dwt) geleverd aan de Vennootschap (de laatste van de vier moderne in Japan gebouwde VLCC's waarvan de overname werd aangekondigd op 8 juli 2014).

Op 27 april 2015 verviel het tijdelijke verschil tussen de Euronav aandelen die verhandelbaar waren op de NYSE en de Euronav aandelen die verhandelbaar waren op Euronext Brussels. Sinds deze datum hebben alle aandelen dezelfde rechten en privileges in alle mogelijke opzichten. Sinds 28 april 2015 zijn alle Euronav aandelen verwisselbaar en vrij verhandelbaar op zowel de NYSE als op Euronext Brussels.

### Mei

Op 13 mei 2015 keurde de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het brutodividend ten bedrage van 0,25 USD per aandeel goed zoals door de Raad van Bestuur werd voorgesteld. Dit dividend werd betaald uit de overgedragen winsten van boekjaar 2014 en wordt deze keer beschouwd als onderdeel van de nieuwe dividendpolitiek vanaf 2015.

### Juni

Op 16 juni 2015 kondigde Euronav de aankoop aan van 4 VLCC's door de overname van de contracten met de scheepswerf voor de nieuwbouwschepen. De totale aankoopprijs voor deze schepen, in aanbouw bij Hyundai Heavy Industries, bedraagt 384 miljoen USD of 96 miljoen USD per schip. De levering van de schepen is al voorzien respectievelijk in september 2015, januari 2016, maart 2016 en mei 2016. Daarnaast heeft de verkoper Euronav een optie toegestaan, mits betaling van een optievergoeding ten belope van een totaal bedrag van 8 miljoen USD, om tot vier bijkomende zusterschepen aan te kopen voor een verkoopprijs van 98 miljoen USD per schip.

Gelet op de volatiliteit van de tankermarkten heeft de Raad van Bestuur van Euronav NV zorgvuldig alle mogelijke indicatoren voor een bijzondere waardevermindering, zoals de huidige tarieven evenals de huidige marktwaarde van de vloot in vergelijking met de netto boekwaarde, beoordeeld. Op basis van deze beoordeling, besloot de Raad van Bestuur dat er geen waardeverminderingstest nodig was op 30 juni 2015. De Raad van Bestuur zal ontwikkelingen in de tankermarkt van dichtbij blijven volgen alsook mogelijke indicatoren voor een bijzondere waardevermindering opnieuw beoordelen op elke balansdatum.

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Peter G. Livanos, de Voorzitter, en het Directiecomité, vertegenwoordigd door Paddy Rodgers, Chief Executive Officer en Hugo De Stoop, Chief Financial Officer, bevestigen in naam en voor rekening van Euronav dat naar hun weten de verkorte tussentijdse geconsolideerde rekeningen voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, die opgesteld zijn in overeenstemming met de IAS 34 "Interim Financial Reporting" zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Voorts bevestigen zij dat het tussentijdse verslag een getrouw overzicht biedt van de belangrijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan in de loop van de eerste helft van het jaar en van belangrijke transacties met verbonden partijen en hun impact op de verkorte tussentijdse geconsolideerde rekeningen, samen met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende zes maanden van het boekjaar.

Namens de Raad van Bestuur:

Paddy Rodgers  
Chief Executive Officer

Peter G. Livanos  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

## Vooruitzichten

De aangelegenheden besproken in dit persbericht kunnen vooruitzichten bevatten. De Private Securities Litigation Reform Act van 1995 biedt bescherming onder de safe harbor bepalingen voor vooruitzichten teneinde vennootschappen aan te moedigen om toekomstgerichte informatie over hun bedrijfsactiviteiten te verstrekken. Vooruitzichten omvatten verklaringen over plannen, doelstellingen, doelen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen of prestaties en onderliggende veronderstellingen en andere verklaringen, verschillend van de verklaringen van historische feiten. De Vennootschap wenst gebruik te maken van de bescherming onder de safe harbor bepalingen van de Private Securities Litigation Reform Act van 1995 en neemt deze caveat op in verband met deze safe harbor wetgeving. De woorden "geloven", "anticiperen", "trachten", "inschatten", "voorspellen", "projecteren", "plannen", "potentieel", "zouden", "kunnen", "verwachten", "in afwachting van" en gelijkaardige uitdrukkingen wijzen op vooruitzichten.

De vooruitzichten in dit persbericht zijn gebaseerd op verscheidene veronderstellingen, waarvan vele op hun beurt zijn gebaseerd op verdere veronderstellingen waaronder, zonder beperking, de analyse van historische operationele trends door het management, de gegevens opgenomen in onze database en andere gegevens van derden. Hoewel wij geloven dat deze veronderstellingen redelijk waren toen ze gemaakt werden, omdat deze veronderstellingen inherent zijn aan significante onzekerheden en onvoorziene omstandigheden die moeilijk of onmogelijk te voorspellen zijn en buiten onze controle zijn, kunnen wij u niet garanderen dat wij deze verwachtingen, overtuigingen of projecties zullen bewerkstelligen of volbrengen.

Naast deze belangrijke factoren, zijn er in onze ogen ook andere belangrijke factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk kunnen verschillen van deze die besproken werden in de vooruitzichten. Deze omvatten het falen van een tegenpartij om een contract volledig uit te voeren, de sterkte van de wereldeconomieën en -valuta's, algemene marktomstandigheden met inbegrip van schommelingen in vrachttarieven en in de waarde van schepen, wijzigingen in de vraag naar tonnage, wijzigingen in onze beheerskosten met inbegrip van bunkerprijzen, droogdokkosten en verzekeringskosten, de markt voor onze schepen, de beschikbaarheid van financiering en herfinanciering, de prestatie van de tegenpartij onder bevrachtingsovereenkomsten, de mogelijkheid om financiering te verkrijgen en te voldoen aan de convenanten in dergelijke financieringsovereenkomsten, veranderingen in gouvernementele regelgeving of reglementering of acties ondernomen door regelgevende instanties, potentiële aansprakelijkheid bij lopende of toekomstige geschillen, defecten bij schepen en situaties van off-hire en andere factoren. Raadpleeg onze documenten ingediend bij de U.S. Securities and Exchange Commission voor een meer volledige bespreking van deze en andere risico's en onzekerheden.

\*  
\* \*

Contact

Mr. Brian Gallagher – Euronav Investor Relations

**Tel: +44 20 7870 0436**

**Email: [IR@euronav.com](mailto:IR@euronav.com)**

**Halfjaarverslag 2015 beschikbaar op de website: maandag 31 augustus 2015**

**Over Euronav**

Euronav is een onafhankelijke tankerredery die instaat voor het zeevervoer en de opslag van ruwe olie en petroleumproducten. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Antwerpen, België, en verder heeft Euronav kantoren verspreid over Europa en Azië. Euronav noteert op Euronext Brussels en op de NYSE onder het symbool EURN. Euronav verhandelt haar schepen op de spotmarkt alsook onder langetermijnbevrachtingsovereenkomsten. VLCC-schepen op de spotmarkt worden uitgebaat binnen de Tankers International pool, waarvan Euronav één van de grootste partners is. De vloot uitgebaat door Euronav bestaat uit 57 dubbelwandige schepen: één V-Plus-schip, 27 VLCC's (waaronder één in 50%-50% joint venture), vier VLCC's in aanbouw die we recent overnamen onder bestaande nieuwbouwcontracten, 23 Suezmax-schepen (waaronder vier in 50%-50% joint venture) en twee FSO-schepen (beide in 50%-50% joint venture). Euronav-schepen varen voornamelijk onder Belgische, Griekse en Franse vlag, alsook onder de vlag van de Marshall Eilanden.

*Gereguleerde informatie in de zin van het koninklijk besluit van 14 november 2007.*

**Condensed consolidated statement of financial position**
*(in thousands of USD except per share amounts)*

	June 30, 2015	December 31, 2014
<b>ASSETS</b>		
<b>Current assets</b>		
Trade and other receivables	225,424	194,733
Current tax assets	33	36
Cash and cash equivalents	148,224	254,086
Non-current assets held for sale	-	89,000
<b>Total current assets</b>	<b>373,681</b>	<b>537,855</b>
<b>Non-current assets</b>		
Vessels	2,322,408	2,258,334
Assets under construction	122,790	-
Other tangible assets	1,129	1,226
Prepayments	8,001	16,601
Intangible assets	83	29
Receivables	269,364	258,447
Investments in equity-accounted investees	17,576	17,332
Deferred tax assets	9,815	6,536
<b>Total non-current assets</b>	<b>2,751,166</b>	<b>2,558,505</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>3,124,847</b>	<b>3,096,360</b>
<b>EQUITY and LIABILITIES</b>		
<b>Current liabilities</b>		
Trade and other payables	87,846	125,555
Tax liabilities	136	1
Bank loans	167,139	146,303
Convertible and other Notes	-	23,124
Provisions	449	412
<b>Total current liabilities</b>	<b>255,570</b>	<b>295,395</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Bank loans	1,035,333	1,088,026
Convertible and other Notes	-	231,373
Other payables	494	489
Deferred tax liabilities	-	-
Employee benefits	2,096	2,108
Amounts due to equity-accounted joint ventures	5,880	5,880
Provisions	621	381
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>1,044,424</b>	<b>1,328,257</b>
<b>Equity</b>		
Share capital	173,046	142,441
Share premium	1,215,228	941,770
Translation reserve	(12)	379
Hedging reserve	-	-
Treasury shares	(15,354)	(46,062)
Other equity interest	-	75,000
Retained earnings	451,945	359,180
<b>Equity attributable to owners of the Company</b>	<b>1,824,853</b>	<b>1,472,708</b>
<b>TOTAL EQUITY and LIABILITIES</b>	<b>3,124,847</b>	<b>3,096,360</b>

**Condensed consolidated statement of profit or loss**  
(in thousands of USD except per share amounts)

	<b>2015</b> Jan. 1 - Jun. 30, 2015	<b>2014</b> Jan. 1 - Jun. 30, 2014
<b>Shipping revenue</b>		
Revenue	416,529	201,157
Gains on disposal of vessels/other tangible assets	2,128	6,390
Other operating income	4,296	3,534
<b>Total shipping revenue</b>	<b>422,953</b>	<b>211,081</b>
<b>Operating expenses</b>		
Voyage expenses and commissions	(37,665)	(54,586)
Vessel operating expenses	(76,779)	(52,144)
Charter hire expenses	(13,726)	(11,121)
Losses on disposal of vessels/other tangible assets	(2)	-
Impairment on non-current assets held for sale	-	(7,416)
Depreciation tangible assets	(101,688)	(67,674)
Depreciation intangible assets	(11)	(10)
General and administrative expenses	(21,126)	(17,222)
<b>Total operating expenses</b>	<b>(250,997)</b>	<b>(210,173)</b>
<b>RESULT FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>171,956</b>	<b>908</b>
Finance income	389	623
Finance expenses	(27,424)	(37,138)
<b>Net finance expenses</b>	<b>(27,035)</b>	<b>(36,515)</b>
Share of profit (loss) of equity accounted investees (net of income tax)	25,015	14,393
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAX</b>	<b>169,936</b>	<b>(21,214)</b>
Income tax benefit (expense)	3,315	(38)
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>173,251</b>	<b>(21,252)</b>
<b>Attributable to:</b>		
Owners of the company	173,251	(21,252)
Basic earnings per share	1.13	(0.20)
Diluted earnings per share	1.11	(0.20)
Weighted average number of shares (basic)	153,071,800	104,324,074
Weighted average number of shares (diluted)	155,915,594	104,324,074

**Condensed consolidated statement of comprehensive income**  
(in thousands of USD except per share amounts)

	<b>2015</b> Jan. 1 - Jun. 30, 2015	<b>2014</b> Jan. 1 - Jun. 30, 2014
<b>Profit/(loss) for the period</b>	<b>173,251</b>	<b>(21,252)</b>
<b>Other comprehensive income, net of tax</b>		
<i>Items that will never be reclassified to profit or loss:</i>		
Remeasurements of the defined benefit liability (asset)	-	-
<i>Items that are or may be reclassified to profit or loss:</i>		
Foreign currency translation differences	(391)	(54)
Cash flow hedges - effective portion of changes in fair value	-	1,291
Equity-accounted investees - share of other comprehensive income	718	960
<b>Other comprehensive income, net of tax</b>	<b>327</b>	<b>2,197</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b>173,578</b>	<b>(19,055)</b>
<b>Attributable to:</b>		
Owners of the company	173,578	(19,055)



**Condensed consolidated statement of changes in equity**
*(in thousands of USD except per share amounts)*

	Share capital	Share premium	Translation reserve	Hedging reserve	Treasury shares	Retained earnings	Capital and reserves	Other equity interest	Total equity
<b>Balance at January 1, 2014</b>	<b>58,937</b>	<b>365,574</b>	<b>946</b>	<b>(1,291)</b>	<b>(46,062)</b>	<b>422,886</b>	<b>800,990</b>	-	<b>800,990</b>
Profit (loss) for the period	-	-	-	-	-	(21,252)	<b>(21,252)</b>	-	<b>(21,252)</b>
Total other comprehensive income	-	-	(54)	1,291	-	960	<b>2,197</b>	-	<b>2,197</b>
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	<b>(54)</b>	<b>1,291</b>	-	<b>(20,292)</b>	<b>(19,055)</b>	-	<b>(19,055)</b>
<b>Transactions with owners of the company</b>									
Issue of ordinary shares	41,645	308,355	-	-	-	(8,601)	<b>341,399</b>	-	<b>341,399</b>
Issue and conversion convertible Notes	20,103	89,597	-	-	-	(7,422)	<b>102,278</b>	-	<b>102,278</b>
Issue and conversion perpetual convertible preferred equity	10,281	64,718	-	-	-	(3,500)	<b>71,499</b>	75,000	<b>146,499</b>
Equity-settled share-based payment	-	-	-	-	-	2,210	<b>2,210</b>	-	<b>2,210</b>
<b>Total transactions with owners</b>	<b>72,029</b>	<b>462,670</b>	-	-	-	<b>(17,313)</b>	<b>517,386</b>	75,000	<b>592,386</b>
<b>Balance at June 30, 2014</b>	<b>130,966</b>	<b>828,244</b>	<b>892</b>	-	<b>(46,062)</b>	<b>385,281</b>	<b>1,299,321</b>	<b>75,000</b>	<b>1,374,321</b>

	Share capital	Share premium	Translation reserve	Hedging reserve	Treasury shares	Retained earnings	Capital and reserves	Other equity interest	Total equity
<b>Balance at January 1, 2015</b>	<b>142,441</b>	<b>941,770</b>	<b>379</b>	-	<b>(46,062)</b>	<b>359,180</b>	<b>1,397,708</b>	<b>75,000</b>	<b>1,472,708</b>
Profit (loss) for the period	-	-	-	-	-	173,251	<b>173,251</b>	-	<b>173,251</b>
Total other comprehensive income	-	-	(391)	-	-	718	<b>327</b>	-	<b>327</b>
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	<b>(391)</b>	-	-	<b>173,969</b>	<b>173,578</b>	-	<b>173,578</b>
<b>Transactions with owners of the company</b>									
Issue of ordinary shares	20,324	208,739	-	-	-	(19,357)	<b>209,706</b>	-	<b>209,706</b>
Issue and conversion convertible Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Issue and conversion perpetual convertible preferred equity	10,281	64,719	-	-	-	-	<b>75,000</b>	(75,000)	-
Dividends to equity holders	-	-	-	-	-	(39,656)	<b>(39,656)</b>	-	<b>(39,656)</b>
Treasury shares	-	-	-	-	30,708	(23,158)	<b>7,550</b>	-	<b>7,550</b>
Equity-settled share-based payment	-	-	-	-	-	967	<b>967</b>	-	<b>967</b>
<b>Total transactions with owners</b>	<b>30,605</b>	<b>273,458</b>	-	-	<b>30,708</b>	<b>(81,204)</b>	<b>253,567</b>	<b>(75,000)</b>	<b>178,567</b>
<b>Balance at June 30, 2015</b>	<b>173,046</b>	<b>1,215,228</b>	<b>(12)</b>	-	<b>(15,354)</b>	<b>451,945</b>	<b>1,824,853</b>	-	<b>1,824,853</b>

**Condensed consolidated statement of cash flows**  
(in thousands of USD except per share amounts)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Jan. 1 - Jun. 30, 2015	Jan. 1 - Jun. 30, 2014
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Profit (loss) for the period	<b>173,251</b>	<b>(21,252)</b>
<b>Adjustments for:</b>	<b>99,507</b>	<b>93,079</b>
<i>Depreciation of tangible assets</i>	101,688	67,674
<i>Depreciation of intangible assets</i>	11	10
<i>Impairment on non-current assets held for sale</i>	-	7,415
<i>Provisions</i>	262	-
<i>Tax expenses (benefits)</i>	(3,315)	38
<i>Share of profit of equity-accounted investees, net of tax</i>	(25,015)	(14,393)
<i>Net finance expense</i>	27,035	36,515
<i>Capital gain (loss) on disposal of assets</i>	(2,126)	(6,390)
<i>Equity-settled share-based payment transactions</i>	967	2,210
<b>Changes in working capital requirements</b>	<b>(55,875)</b>	<b>(52,668)</b>
<i>Change in cash guarantees</i>	(39)	-
<i>Change in trade receivables</i>	10,581	(7,332)
<i>Change in accrued income</i>	(12,697)	(11,483)
<i>Change in deferred charges</i>	3,737	(25,603)
<i>Change in other receivables</i>	(32,370)	(15,134)
<i>Change in trade payables</i>	16,746	(1,817)
<i>Change in accrued payroll</i>	(620)	(825)
<i>Change in accrued expenses</i>	(4,348)	10,132
<i>Change in deferred income</i>	3,062	(2,454)
<i>Change in other payables</i>	(39,927)	1,828
<i>Change in provisions for employee benefits</i>	-	20
Income taxes paid during the period	173	129
Interest paid	(33,460)	(27,564)
Interest received	188	244
Dividends received from equity-accounted investees	275	9,410
<b>Net cash from (used in) operating activities</b>	<b>184,059</b>	<b>1,378</b>
Acquisition of vessels	(271,743)	(452,096)
Proceeds from the sale of vessels	91,065	27,900
Acquisition of other tangible assets	(8,114)	(88,239)
Acquisition of intangible assets	(63)	(5)
Proceeds from the sale of other (in) tangible assets	63	2
Loans from (to) related parties	12,835	(38)
Proceeds of disposals of joint ventures, net of cash disposed	1,500	-
Purchase of joint ventures, net of cash acquired	-	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(174,457)</b>	<b>(512,476)</b>
Proceeds from issue of share capital	229,063	350,000
Transaction costs related to issue of share capital	(19,357)	(8,601)
Proceeds from issue of perpetual convertible preferred equity	-	150,000
Transaction costs related to issue perpetual convertible preferred equity	-	(3,500)
Proceeds from sale of treasury shares	7,550	-
Proceeds from new long-term borrowings	338,770	536,399
Repayment of long-term borrowings	(631,317)	(300,834)
Transaction costs related to issue of loans and borrowings	-	(11,886)
Dividends paid	(39,658)	-
<b>Net cash from (used in) financing activities</b>	<b>(114,949)</b>	<b>711,578</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(105,347)</b>	<b>200,480</b>
Net cash and cash equivalents at the beginning of the period	254,086	74,309
Effect of changes in exchange rates	(515)	(302)
<b>Net cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>148,224</b>	<b>274,487</b>