

RESULTATEN DERDE KWARTAAL 2015

HOOFDPUNTEN

- EBITDA (alvorens niet-recurrente items in aanmerking te nemen) 135,9 miljoen USD – sterkste derde kwartaal sinds 2008
- Beslissing om de opties tot aankoop van 4 VLCC's niet uit te oefenen – waarde van de opties afgeschreven tot nul
- VLCC en Suezmax tarieven blijven sterk ondanks seizoensgebonden verwachtingen
- Levering van de eerste VLCC (de *Antigone*) uit de reeks van vier waarvan de overname aangekondigd werd in juni
- Nieuwe kredietovereenkomst die 50% van de vloot dekt; Euronav is volledig gefinancierd

ANTWERPEN, België, 29 oktober 2015 – Euronav NV (**NYSE: EURN & Euronext: EURN**) ("Euronav" of de "Vennootschap") maakte vandaag de niet-geauditeerde financiële resultaten bekend voor het derde kwartaal van 2015 eindigend op 30 september.

Paddy Rodgers, CEO van Euronav: "De positieve premisse van de tankersector die startte in het begin van 2014, evolueert zoals verwacht. De vier belangrijkste drijfveren voor onze sector - een sterke vraag naar ruwe olie, een beperkt aanbod aan schepen, een groot olieaanbod en een toenemende groei van de tonmijlen - leverden allemaal meer winst op in wat seizoensgebonden gewoonlijk een zwakker kwartaal is. De veerkracht van de premisse werd aangetoond door een sterk herstel van de vrachttarieven nadat een aantal externe factoren de markt in augustus tegelijkertijd onder druk zetten. Het winterseizoen kende een zeer sterke start. Euronav blijft vasthouden aan het dividendbeleid waaronder 80% van de netto-inkomsten worden uitgekeerd."

De voornaamste sleutelcijfers zijn als volgt:				
<i>in duizenden USD</i>	Eerste semester 2015	Derde kwartaal 2015	YTD 2015	YTD 2014
Omzet	416.529	204.334	620.863	329.119
Andere bedrijfsopbrengsten	4.296	1.976	6.272	6.558
Reiskosten en commissies	(37.665)	(17.616)	(55.281)	(91.127)
Operationele kosten schepen	(76.779)	(38.126)	(114.905)	(87.088)
Kosten vrachthuur	(13.726)	(5.685)	(19.411)	(25.650)
Algemene en administratieve kosten	(21.126)	(9.004)	(30.130)	(28.278)
Netto meer- (minder) waarden op de verkoop van materiële vaste activa	2.126	(7.991)	(5.865)	1.361
EBITDA	273.655	127.888	401.543	104.895
Afschrijvingen	(101.699)	(53.611)	(155.310)	(113.059)
EBIT (bedrijfsresultaat)	171.956	74.277	246.233	(8.164)
Financieel resultaat	(27.035)	(10.797)	(37.832)	(55.895)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	25.015	13.056	38.071	22.294
Resultaat vóór belasting	169.936	76.536	246.472	(41.767)
Belastingen	3.315	(4.346)	(1.031)	(94)
Resultaat van de periode	173.251	72.190	245.441	(41.861)
Toerekenbaar aan:				
Eigenaar van de moedermaatschappij	173.251	72.190	245.441	(41.861)
Minderheidsbelangen	-	-	-	-

De bijdrage tot het resultaat is als volgt:

<i>in duizenden USD</i>	Eerste semester 2015	Derde kwartaal 2015	YTD 2015	YTD 2014
Tankers	156.625	64.025	220.650	(64.006)
FSO	16.626	8.165	24.791	22.145
resultaat na belastingen	173.251	72.190	245.441	(41.861)

Gegevens per aandeel:

<i>in USD per aandeel</i>	Eerste semester 2015	Derde kwartaal 2015	YTD 2015	YTD 2014
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) *	153.071.800	158.625.615	154.943.416	112.238.388
EBITDA	1,79	0,81	2,59	0,93
EBIT (bedrijfsresultaat)	1,12	0,47	1,59	(0,07)
Resultaat na belastingen	1,13	0,46	1,58	(0,37)

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

*Het aantal uitgegeven aandelen op 30 september 2015 bedraagt 159.208.949.

Tijdens het derde kwartaal van 2015 behaalde de Vennootschap een nettoresultaat van 72,2 miljoen USD (derde kwartaal 2014: -20,6 miljoen USD) hetzij 0,46 USD per aandeel (derde kwartaal 2014: -0,16 USD per aandeel). De EBITDA (een niet door IFRS gedefinieerde maatstaf) over dezelfde periode bedroeg 127,9 miljoen USD (derde kwartaal 2014: 36,3 miljoen USD).

Indien de Vennootschap verder de proportionele consolidatiemethode zou hebben toegepast voor haar joint ventures voor het derde kwartaal van 2015, dan zou de aangepaste EBITDA 149,7 miljoen USD (derde kwartaal 2014: 53 miljoen USD) en de aangepaste EBIT 88,7 miljoen USD (derde kwartaal 2014: 0,3 miljoen USD) bedragen. Het resultaat na belastingen zou hetzelfde zijn gebleven.

De gemiddelde tijdsbevrachtingstarieven (TCE, een niet door IFRS gedefinieerde maatstaf) kunnen als volgt worden samengevat:

<i>In USD per dag</i>	Derde kwartaal 2015	Derde kwartaal 2014
VLCC		
Gemiddelde tarief behaald op de spotmarkt (in TI pool)	52.368	24.661
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnbevrachtingsovereenkomsten*	43.516	30.189
Suezmax		
Gemiddelde tijdsbevrachtingstarieven op de spotmarkt**	40.048	21.737
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnbevrachtingsovereenkomsten*	30.944	21.168

* Inclusief winstdeelname indien van toepassing

** Technische offhire dagen niet inbegrepen

CORPORATE

Op 19 augustus 2015 sloot de Vennootschap een nieuwe niet-achtergestelde gewaarborgde wentelkredietovereenkomst ten belope van 750 miljoen USD voor **(i)** de herfinanciering van 21 schepen; **(ii)** de financiering van de vier VLCC's die Euronav recent overnam onder bestaande nieuwbouwcontracten zoals aangekondigd in het persbericht van 16 juni 2015 alsook **(iii)** werkkapitaal en algemene vennootschapsdoeleinden van Euronav. De lening die 1,35 maal werd overonderschreven, herfinanciert twee bestaande leningen: de leningsovereenkomst van 750 miljoen USD van 22 juni 2011 en de lening van 65 miljoen USD van 23 december 2011.

Zoals vermeld in het persbericht van 16 juni 2015 dat de overname van vier VLCC's aankondigde, verkreeg de Vennootschap ook een optie tot aankoop van vier bijkomende VLCC's met voorziene oplevering eind 2016 en 2017. Het is omwille van deze late leveringen dat het management destijds verkoos een optie te nemen en deze vier schepen niet onmiddellijk effectief over te nemen. De waarde van de optie was een dekking te hebben tegen een aanzienlijke prijsstijging voor schepen, hetgeen zich niet heeft gerealiseerd. Na zorgvuldige overweging heeft de Raad van Bestuur dan ook besloten om de aankoopopties op deze vier VLCC's niet uit te oefenen. Als gevolg daarvan werd de waarde van de opties tot aankoop afgeschreven tot nul en werd acht miljoen USD als niet-recurrente kost (niet cash) geboekt in het derde kwartaal.

De nog uitstaande *capex* voor de drie VLCC's die geleverd worden begin 2016 bedraagt 195,9 miljoen USD. Rekening houdend met deze leveringen, is Euronav in zijn huidige structuur volledig gefinancierd. De Vennootschap blijft ervan overtuigd dat de tarieven op de tankermarkt momenteel een duurzaam en structureel herstel kennen. Met de grote meerderheid van zijn vloot op het water is Euronav ideaal gepositioneerd om volop te genieten van deze sterke markt. Tegelijkertijd blijft de Vennootschap gedisciplineerd als beheerder van het aandeelhouderskapitaal. De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat een dergelijke houding alle belanghebbenden ten goede komt.

EURONAV VLOOT

Op 25 september 2015 werd de *Antigone* (2015 – 299.421 dwt) succesvol geleverd aan Euronav. Dit is het eerste schip van de vier VLCC's die Euronav zoals aangekondigd in het persbericht van 16 juni 2015 recent overnam onder bestaande nieuwbouwcontracten.

TANKERMARKT

In vergelijking met het derde kwartaal van 2014 zijn de VLCC inkomsten op de spotmarkt van het derde kwartaal 112% hoger.

Opmerkelijk aan dit kwartaal waren de onderliggende vrachttarieven die erg sterk bleven in een gewoonlijk zwakkere seizoensgebonden periode. De sterke tarieven in juli en september kenmerkten de tankermarkt tijdens het derde kwartaal. Een aantal factoren tegelijkertijd zetten in augustus de vrachttarieven onder druk. Deze maand werd dan ook gekenmerkt door een korte, scherpe daling – voornamelijk in VLCC tarieven. Deze correctie hield evenwel slechts vijf weken aan en bewijst zodoende dat de onderliggende marktomstandigheden goed zijn.

De zwakkere vrachttarieven in augustus waren te wijten aan (a) de vertraging van import van ruwe olie naar China en export vanuit Irak; (b) het gedrag van de reders wat betreft prijzen, dat in 2015 consistent vastberaden was en tijdelijk druk op de tarieven toeliet; (c) het feit dat het een laagseizoen was wat betreft het aantal ladingen en een hoogseizoen voor het onderhoud van raffinaderijen en (d) de beschikbaarheid van een toegenomen aantal schepen ten gevolge van herverhuur en een hogere vaarsnelheid.

Zowel op korte als op middellange termijn blijven de vier belangrijkste drijfveren voor de tankersector positief. Ten eerste houdt de tonmijlvraag aan met nieuwe, langere handelsroutes, zoals de route van Latijns-Amerika naar het Verre Oosten die steeds frequenter gebruikt wordt.

Bovendien blijft het internationale olieaanbod groeien, ondanks aanwijzingen dat de productie in de Verenigde Staten (schalieolie) geleidelijk aan terugloopt. Tijdens dit kwartaal behaalde de olieproductie in Koeweit, Saudi Arabië, Irak en Rusland recordniveau's. Een hogere olieproductie betekent eenvoudigweg meer ladingen die vervoerd of opgeslagen moeten worden.

Ten derde, en ondanks enkele recente aanpassingen, blijven de voorspellingen inzake de internationale vraag naar olie hoog. Momenteel voorspelt het IEA dat de vraag naar olie in 2015 zal groeien tot 1,8 miljoen vaten per dag om in 2016 te verminderen tot 1,2 miljoen vaten per dag.

Ten vierde is het orderboek van nieuwe schepen beperkt in vergelijking met het verleden, ondanks het feit dat dit bleef aangroeien, vooral voor VLCC's. Gelet op de gemiddelde levensduur van een olietanker (twintig jaar), wordt vaak vergeten dat de wereldvloot een natuurlijke afvloeiing kent (3-5% per jaar). Een orderboek van 15 à 20% van de vloot, blijft dan ook beheersbaar.

Bovendien gelooft Euronav dat een deel van het VLCC orderboek versneld werd om de toepassing te vermijden van de milieuwetgeving die vanaf januari 2016 in voege treedt. Elk schip waarvan de kiel na 1 januari 2016 gelegd wordt, moet voldoen aan de derde pijler van de wetgeving inzake de uitstoot van stikstofoxide. Naar aanleiding hiervan werden nieuwbouwschepen versneld besteld om zo mogelijke bijkomende kosten te vermijden. Euronav blijft bij zijn standpunt dat elke nieuwe bestelling bij de scheepswerf waarde vernietigt tenzij dergelijke nieuwbouw gelinkt is aan de onmiddellijke verschroting van een gelijkaardig schip of aan een langetermijnbevrachtingscontract.

Er wordt veel gespeculeerd over China. Volgens Euronav is het belangrijk om bij de beoordeling van de situatie in China naar de drie voornaamste factoren te kijken. Ten eerste importeert China ongeveer zeven miljoen olievaten per dag. Dat is een zeer solide vraagbasis. Bovendien zou de vraag naar ruwe olie relatief constant moeten blijven aangezien de economie doelbewust evolueert van een industrieel naar een consumentgericht model. Ten derde heeft de ruwe olietankersector baat bij twee belangrijke en ondersteunende drijfveren – de terugkeer van de zogenaamde 'theepot-raffinaderijen' naar de Westerse markten (voor de zomer van 2015 mochten deze raffinaderijen enkel binnenlandse ruwe olie aankopen) en de bouw van de Chinese SPR (Strategic Petroleum Reserve). Deze zouden de verdere, constante groei van de vraag naar ruwe olie vanuit China op middellange termijn moeten onderbouwen.

Zoals besproken in onze beschouwing over het tweede kwartaal, blijft de havenopstopping aanhouden. Dat leidt tot een daling van de beschikbare vervoerscapaciteit en is voornamelijk een gevolg van het overaanbod aan ruwe olie waarvoor er onvoldoende opslagcapaciteit is aan land. Dit gegeven is momenteel grotendeels verwerkt in de commerciële structuur van de vrachttarieven door hogere tarieven voor overlegtijd.

VERWACHTINGEN

Traditiegetrouw is het derde kwartaal het zwakste seizoen voor de tankermarkt. Desalniettemin lagen de gemiddelde VLCC en Suezmax tarieven voor het derde kwartaal grotendeels in lijn met het eerste en het tweede kwartaal en noteerden bepaalde ladingen zelfs een zevenjarig recordtarief in het eerste deel van het vierde kwartaal. Dit toont aan dat de fundamenten die de ruwe olietankersector onderbouwen, sterk zijn. Volgens Euronav zullen deze fundamenten gedurende verschillende jaren een duurzame basis vormen voor de markt.

Tot dusver behaalde de VLCC-vloot van Euronav, uitgebaat binnen de Tankers International pool, in het vierde kwartaal een gemiddeld tarief van 65.000 USD per dag met 46% van de beschikbare dagen reeds ingeboekt. De Suezmax-schepen die Euronav rechtstreeks uitbaat op de spotmarkt behaalden in het vierde kwartaal voorlopig een gemiddeld tarief van 34.600 USD per dag met 61% van de beschikbare dagen reeds ingeboekt.

Euronav heeft momenteel 54 schepen op het water. Drie schepen worden begin 2016 geleverd. Nu de vloot volledig en conservatief gefinancierd is, heeft Euronav geen verdere financieringsnoden meer en is het goed gepositioneerd om de vruchten te plukken van deze sterke marktfundamenten die de tankersector op zijn minst de komende 12 maanden zullen blijven bepalen. Een goed gevestigd dividendbeleid maximaliseert het rendement en draagt bij aan de discipline waarmee het management toekomstige groeimogelijkheden benadert.

CONFERENCE CALL

De Vennootschap organiseert een conference call om 9u30 EST / 14u30 CET op donderdag 29 oktober 2015 om de kwartaalresultaten te bespreken.

De conference call zal bestaan uit een webcast met een begeleidende presentatie. Details over deze conference call kan men hieronder raadplegen en op de Euronav website in de 'Investeerders' sectie: <http://investors.euronav.com>.

Webcast Informatie	
Type Evenement:	Audio webcast met presentatie bediend door de gebruiker
Datum Evenement:	29 oktober 2015
Tijdstip Evenement:	9u30 EST / 14u30 CET
Titel Evenement:	"Euronav Q3 2015 Earnings Call"
URL Evenement:	http://services.choruscall.com/links/euronav151029

Om eventuele vertragingen te vermijden, kunnen deelnemers zich vooraf registreren via de volgende link: <http://dpregrister.com/10074160>. Na registratie ontvangt de deelnemer een speciaal inbelnummer en een registratielink met PIN code voor de conference call. Bij registratie dient de deelnemer naam, vennootschap en emailadres mee te delen.

Deelnemers die niet in de mogelijkheid zijn om zich vooraf te registreren, kunnen inbellen op 001-877-328-5501 op de dag van de conference call. Het internationaal inbelnummer is 001-412-317-5471.

De conference call kan herbeluisterd worden vanaf 29 oktober 2015, 11u30 EST/ 16u30 CET, tot en met 5 november 2015 op het nummer 001-877-344-7529 of 001-412-317-0088 na het intoetsen van de conference code 10074154.

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

Bekendmaking resultaten vierde kwartaal 2015: donderdag 28 januari 2016

Over Euronav

Euronav is een onafhankelijke tankerrederij 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 zijn 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, 28 VLCC's (waaronder één in 50%-50% joint venture), drie 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 interim financial statements
for the nine months period ended September 30, 2015**

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

	September 30, 2015	December 31, 2014
ASSETS		
Current assets		
Trade and other receivables	208,584	194,733
Current tax assets	33	36
Cash and cash equivalents	173,442	254,086
Non-current assets held for sale	-	89,000
Total current assets	382,059	537,855
Non-current assets		
Vessels	2,368,008	2,258,334
Assets under construction	92,609	-
Other tangible assets	1,147	1,226
Prepayments	1	16,601
Intangible assets	194	29
Receivables	261,888	258,447
Investments in equity-accounted investees	19,478	17,332
Deferred tax assets	5,477	6,536
Total non-current assets	2,748,802	2,558,505
TOTAL ASSETS	3,130,861	3,096,360
EQUITY and LIABILITIES		
Current Liabilities		
Trade and other payables	100,865	125,555
Tax liabilities	64	1
Bank loans	164,071	146,303
Convertible and other Notes	-	23,124
Provisions	-	412
Total current liabilities	265,000	295,395
Non-current liabilities		
Bank loans	1,063,780	1,088,026
Convertible and other Notes	-	231,373
Other payables	603	489
Deferred tax liabilities	-	-
Employee benefits	2,096	2,108
Amounts due to equity-accounted joint ventures	-	5,880
Provisions	-	381
Total non-current liabilities	1,066,479	1,328,257
Equity		
Share capital	173,046	142,441
Share premium	1,215,228	941,770
Translation reserve	33	379
Hedging reserve	-	-
Treasury shares	(15,354)	(46,062)
Other equity interest	-	75,000
Retained earnings	426,429	359,180
Equity attributable to owners of the Company	1,799,382	1,472,708
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	3,130,861	3,096,360

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

	2015	2014
	Jan.1 - Sep 30, 2015	Jan.1 - Sep 30, 2014
Shipping revenue		
Revenue	620,863	329,119
Gains on disposal of vessels/other tangible assets	2,137	8,776
Other operating income	6,272	6,558
Total shipping revenue	629,272	344,453
Operating expenses		
Voyage expenses and commissions	(55,281)	(91,127)
Vessel operating expenses	(114,905)	(87,088)
Charter hire expenses	(19,411)	(25,650)
Losses on disposal of vessels/other tangible assets	(8,002)	-
Impairment on non-current assets held for sale	-	(7,416)
Depreciation tangible assets	(155,286)	(113,045)
Depreciation intangible assets	(24)	(14)
General and administrative expenses	(30,130)	(28,279)
Total operating expenses	(383,039)	(352,619)
RESULT FROM OPERATING ACTIVITIES	246,233	(8,166)
Finance income	1,592	1,594
Finance expenses	(39,424)	(57,489)
Net finance expenses	(37,832)	(55,895)
Share of profit (loss) of equity accounted investees (net of income tax)	38,071	22,294
PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAX	246,472	(41,767)
Income tax benefit (expense)	(1,031)	(94)
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	245,441	(41,861)
Attributable to:		
Owners of the company	245,441	(41,861)
Basic earnings per share	1.58	(0.37)
Diluted earnings per share	1.56	(0.37)
Weighted average number of shares (basic)	154,943,416	112,238,388
Weighted average number of shares (diluted)	156,999,003	112,238,388

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

Profit/(loss) for the period	245,441	(41,861)
Other comprehensive income, net of tax		
<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	(346)	(442)
Cash flow hedges - effective portion of changes in fair value	-	1,291
Equity-accounted investees - share of other comprehensive income	1,007	1,697
Other comprehensive income, net of tax	661	2,546
Total comprehensive income for the period	246,102	(39,315)
Attributable to:		
Owners of the company	246,102	(39,315)

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
Balance at January 1, 2014	58,937	365,574	946	(1,291)	(46,062)	422,886	800,990	-	800,990
Profit (loss) for the period	-	-	-	-	-	(41,861)	(41,861)	-	(41,861)
Total other comprehensive income	-	-	(442)	1,291	-	1,697	2,546	-	2,546
Total comprehensive income	-	-	(442)	1,291	-	(40,164)	(39,315)	-	(39,315)
Transactions with owners of the company									
Issue of ordinary shares	53,119	421,881	-	-	-	(12,558)	462,442	-	462,442
Issue and conversion convertible Notes	20,103	89,597	-	-	-	(7,422)	102,278	-	102,278
Issue and conversion perpetual convertible preferred equity	10,282	64,718	-	-	-	(3,500)	71,500	75,000	146,500
Equity-settled share-based payment	-	-	-	-	-	3,333	3,333	-	3,333
Total transactions with owners	83,504	576,196	-	-	-	(20,147)	639,553	75,000	714,553
Balance at September 30, 2014	142,441	941,770	504	-	(46,062)	362,575	1,401,228	75,000	1,476,228
Balance at January 1, 2015									
Balance at January 1, 2015	142,441	941,770	379	-	(46,062)	359,180	1,397,708	75,000	1,472,708
Profit (loss) for the period	-	-	-	-	-	245,441	245,441	-	245,441
Total other comprehensive income	-	-	(346)	-	-	1,007	661	-	661
Total comprehensive income	-	-	(346)	-	-	246,448	246,102	-	246,102
Transactions with owners of the company									
Issue of ordinary shares	20,324	208,739	-	-	-	(19,358)	209,705	-	209,705
Issue and conversion convertible Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Issue and conversion perpetual convertible preferred equity	10,281	64,719	-	-	-	-	75,000	(75,000)	-
Dividends to equity holders	-	-	-	-	-	(138,001)	(138,001)	-	(138,001)
Treasury shares	-	-	-	-	30,708	(23,158)	7,550	-	7,550
Equity-settled share-based payment	-	-	-	-	-	1,318	1,318	-	1,318
Total transactions with owners	30,605	273,458	-	-	30,708	(179,199)	155,572	(75,000)	80,572
Balance at September 30, 2015	173,046	1,215,228	33	-	(15,354)	426,429	1,799,382	-	1,799,382

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

	2015 Jan.1 - Sep 30, 2015	2014 Jan.1 - Sep 30, 2014
Cash flows from operating activities		
Profit (loss) for the period	245,441	(41,861)
Adjustments for:	162,504	148,726
<i>Depreciation of tangible assets</i>	155,286	113,045
<i>Depreciation of intangible assets</i>	24	14
<i>Impairment on non-current assets held for sale</i>	-	7,415
<i>Provisions</i>	(781)	-
<i>Tax benefits (expenses)</i>	1,031	94
<i>Share of profit of equity-accounted investees, net of tax</i>	(38,071)	(22,294)
<i>Net finance expense</i>	37,831	55,895
<i>Capital gain (loss) on disposal of assets</i>	5,866	(8,776)
<i>Equity-settled share-based payment transactions</i>	1,318	3,333
Changes in working capital requirements	(48,550)	(108,005)
<i>Change in cash guarantees</i>	(14)	-
<i>Change in trade receivables</i>	9,851	(19,257)
<i>Change in accrued income</i>	(12,211)	(61,477)
<i>Change in deferred charges</i>	4,791	(17,242)
<i>Change in other receivables</i>	(16,344)	(12,503)
<i>Change in trade payables</i>	169	1,730
<i>Change in accrued payroll</i>	(329)	(511)
<i>Change in accrued expenses</i>	(2,175)	14,659
<i>Change in deferred income</i>	5,544	(5,527)
<i>Change in other payables</i>	(37,832)	(7,906)
<i>Change in provisions for employee benefits</i>	-	29
Income taxes paid during the period	93	170
Interest paid	(42,189)	(44,716)
Interest received	232	361
Dividends received from equity-accounted investees	275	9,410
Net cash from (used in) operating activities	317,806	(35,915)
Acquisition of vessels	(340,647)	(822,499)
Proceeds from the sale of vessels	91,065	119,280
Acquisition of other tangible assets	(8,267)	(122,632)
Acquisition of intangible assets	(188)	-
Proceeds from the sale of other (in) tangible assets	72	8
Loans from (to) related parties	25,850	29,033
Proceeds of disposals of joint ventures, net of cash disposed	1,500	-
Purchase of joint ventures, net of cash acquired	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(230,615)	(796,810)
Proceeds from issue of share capital	229,061	475,000
Transaction costs related to issue of share capital	(19,357)	(12,558)
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	901,270	860,379
Repayment of long-term borrowings	(1,161,312)	(592,776)
Transaction costs related to issue of loans and borrowings	(8,680)	(11,886)
Dividends paid	(115,125)	(1)
Net cash from (used in) financing activities	(166,593)	864,658
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(79,402)	31,933
Net cash and cash equivalents at the beginning of the period	254,086	74,309
Effect of changes in exchange rates	(1,242)	(700)
Net cash and cash equivalents at the end of the period	173,442	105,542