

VOORLOPIGE RESULTATEN TWEDE KWARTAAL EN EERSTE HALFJAAR 2016

HOOFDPUNTEN

- Sterk eerste halfjaar resulteert in proportionele EBITDA van 298,6 miljoen USD
- Winst tweede kwartaal beïnvloed door eenmalige kost ingevolge beëindiging Suezmax joint ventures
- Seizoensgebonden daling van vrachttarieven in juni die waarschijnlijk ook in derde kwartaal zal voortduren
- Aankondiging interim-dividend op 25 augustus bij publicatie van finale halfjaarresultaten; beleid inzake aandeelhoudersrendement herbevestigd

ANTWERPEN, België, 28 juli 2016 – Euronav NV (NYSE: **EURN &** Euronext: **EURN**) ("Euronav" of de "Vennootschap") maakt vandaag de niet-geauditeerde financiële resultaten voor het tweede kwartaal en het eerste halfjaar van 2016 bekend.

Paddy Rodgers, CEO van Euronav: "De vrachttarieven, die reeds een seizoensgebonden correctie ondergingen, kwamen door een combinatie van factoren verder onder druk te staan. Ondanks de tegenwind op korte termijn, verwacht de Vennootschap dat de tarieven in de aanloop naar de winter, gewoonlijk een sterk seizoen, zullen herstellen indien de huidige versturende marktfactoren wegebben. Dit wordt onderbouwd door de recentelijke opwaartse aanpassing van de voorspelde vraag naar ruwe olie (IEA). De vooruitzichten op de tankermarkt blijven positief op de middellange en lange termijn gesterkt door een aanhoudende solide vraag naar ruwe olie, een structurele verandering in de financiering van schepen die de groei in het scheepsaanbod waarschijnlijk zal beperken en de verwachting dat oudere schepen de markt vanaf 2017 versneld zullen verlaten".

De voornaamste sleutelcijfers (niet-geauditeerde) zijn als volgt:

<i>in duizenden USD</i>	Eerste kwartaal 2016	Tweede kwartaal 2016	Eerste Semester 2016	Eerste Semester 2015
Omzet	214.875	189.575	404.450	416.529
Andere bedrijfsopbrengsten	1.724	1.978	3.702	4.296
Reiskosten en commissies	(11.348)	(13.507)	(24.855)	(37.667)
Operationele kosten schepen	(38.397)	(41.694)	(80.091)	(76.779)
Kosten vrachthuur	(6.212)	(4.798)	(11.010)	(13.726)
Algemene en administratieve kosten	(10.485)	(11.236)	(21.721)	(21.127)
Netto meer- (minder) waarden op de verkoop van materiële vaste activa	13.821	(2)	13.819	2.126
Netto meer- (minder) waarden op de verkoop van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	(24.150)	(24.150)	-
Afschrijvingen	(53.207)	(56.290)	(109.497)	(101.698)
Financieel resultaat	(9.529)	(9.546)	(19.074)	(27.035)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	12.438	9.838	22.276	25.015
Resultaat vóór belasting	113.680	40.168	153.849	169.934
Belastingen	(138)	(20)	(159)	3.315
Resultaat van de periode	113.542	40.148	153.690	173.249
Toerekenbaar aan: Eigenaars van de moedermaatschappij	113.542	40.148	153.690	173.249
Minderheidsbelangen	-	-	-	-

De bijdrage tot het resultaat is als volgt:

<i>in duizenden USD</i>	Eerste kwartaal 2016	Tweede kwartaal 2016	Eerste Semester 2016	Eerste Semester 2015
Tankers	104.956	31.501	136.458	156.624
FSO	8.586	8.647	17.232	16.625
Resultaat na belastingen	113.542	40.148	153.690	173.249

Gegevens per aandeel:

<i>in USD per aandeel</i>	Eerste kwartaal 2016	Tweede kwartaal 2016	Eerste Semester 2016	Eerste Semester 2015
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) *	158.370.099	158.348.010	158.359.054	153.071.800
Resultaat na belastingen	0,72	0,25	0,97	1,13

* Het aantal uitgegeven aandelen op 30 juni 2016 bedraagt 159,208,949.

EBITDA reconciliatie (niet-geauditeerd):

<i>in duizenden USD</i>	Eerste kwartaal 2016	Tweede kwartaal 2016	Eerste Semester 2016	Eerste Semester 2015
Resultaat van de periode	113.542	40.148	153.690	173.249
+ Afschrijvingen	53.207	56.290	109.497	101.698
+ Financieel resultaat	9.529	9.546	19.074	27.035
+ Belastingen	138	20	159	(3.315)
EBITDA	176.416	106.004	282.420	298.667
+ Afschrijvingen investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	7.353	6.620	13.972	14.490
+ Financieel resultaat investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	1.239	971	2.210	2.917
+ Belastingen investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	-	-	-	-
Proportionele EBITDA	185.007	113.595	298.603	316.074

EBITDA reconciliatie per aandeel:

<i>in USD per aandeel</i>	Eerste kwartaal 2016	Tweede kwartaal 2016	Eerste Semester 2016	Eerste Semester 2015
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) *	158.370.099	158.348.010	158.359.054	153.071.800
EBITDA	1,17	0,72	1,89	2,06

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 of nagekeken door de commissaris.

Indien de Vennootschap verder de proportionele consolidatiemethode zou hebben toegepast voor haar joint ventures voor het tweede kwartaal van 2016, dan zou de proportionele EBITDA (een niet door IFRS gedefinieerde maatstaf) 113,6 miljoen USD (tweede kwartaal 2015: 162,3 miljoen USD) en zou de winst voor deze periode hetzelfde gebleven zijn.

Tijdens het eerste halfjaar van 2016 behaalde de Vennootschap een nettoresultaat van 153,7 miljoen USD of 0,97 USD per aandeel (eerste halfjaar 2015: 173,2 miljoen USD en 1,13 USD per aandeel). De proportionele EBITDA over dezelfde periode bedroeg 298,6 miljoen USD (eerste halfjaar 2015: 316,1 miljoen USD).

Het resultaat werd negatief beïnvloed door een eenmalige niet-kaskost ten gevolge van de beëindiging van de joint ventures met Bretta Tanker Holdings, Inc. waar vier Suezmax-schepen deel van uitmaakten, zoals aangekondigd op 20 mei 2016. Euronav verwierf begin juni de volledige eigendom van de twee jongste schepen, de *Captain Michael* (2012 – 157.648 dwt) en de *Maria* (2012 – 157.523 dwt). In overeenstemming

met IFRS 3 (bedrijfscombinaties), neemt Euronav deze transactie op als een “step acquisition” in de boekhouding en moest daarom haar bestaande deelneming in de twee overgenomen joint ventures herwaarderen aan de reële waarde, en ook de overgedragen vergoeding, waaronder de bestaande deelneming in de andere twee joint ventures, aan reële waarde verwerken. Op deze basis boekt Euronav een verlies (boekhoudkundig) van 24,2 miljoen USD in het tweede kwartaal.

Als gevolg van de beëindiging van deze joint ventures zal de Vennootschap de twee vennootschappen eigenaar van Suezmax-schepen die zij heeft verworven rechtstreeks in de boekhouding opnemen in plaats van vier schepen aan 50% volgens de vermogensmutatiemethode. Euronav heeft bij *closing* een som van 15,1 miljoen USD betaald ter compensatie van het verschil in waarde tussen de schepen als gevolg van de jongere leeftijd van de schepen die Euronav heeft overgenomen alsook van het verschil aan opbrengst onder de lopende bevrachtingsovereenkomsten.

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

<i>In USD per dag</i>	Tweede kwartaal 2016	Tweede kwartaal 2015	Eerste semester 2016	Eerste semester 2015
VLCC				
Gemiddeld TI pool-tarief behaald op de spotmarkt	47,864	55,570	54,156	53,370
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnovereenkomsten*	44,382	38,148	42,461	41,705
Suezmax				
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief op de spotmarkt**	33,119	41,886	35,729	42,364
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnovereenkomsten*	26,363	35,258	29,307	37,954

* Inclusief winstdeelname indien van toepassing

** Technische offhire dagen niet inbegrepen

EURONAV TANKERVLOOT

Op 13 mei 2016 werd de VLCC *Anne* (2016 – 299,533 dwt) geleverd aan Euronav. Dat is het vierde en laatste schip van de vier VLCC's die Euronav, zoals aangekondigd in het persbericht van 16 juni 2015, overnam onder bestaande nieuwbouwcontracten. De Vennootschap heeft vandaag dan ook geen investeringsuitgaven meer uitstaan.

CREATIE VAN AANDEELHOUDERSWAARDE

In lijn met de gangbare praktijk, zal Euronav het interim-dividend voor 2016, gebaseerd op de finale eerste halfjaarresultaten, bekendmaken tezamen met de definitieve halfjaarresultaten op 25 augustus aanstaande. Euronav bevestigt haar beleid inzake aandeelhoudersrendement dat op de website kan worden geraadpleegd.

Euronav's beleid inzake aandeelhoudersrendement is gebaseerd op de overtuiging dat een aanzienlijk deel van de operationele winst uit kapitaal uitgekeerd moet worden aan de aandeelhouders als vergoeding voor hun investering, met uitzondering van

uitzonderlijke gebeurtenissen. Uitzonderlijke items, zoals meerwaarden op de verkoop van schepen, worden dan ook niet meegenomen in de berekening van het bedrag dat beschikbaar is voor dividenduitkeringen. Daarom wordt de meerwaarde op de verkoop van de *Famenne* (13,8 miljoen USD) niet opgenomen in het netto-inkomen dat gebruikt wordt om het dividend voor het jaar te bepalen.

Tijdens het tweede kwartaal kocht Euronav 192.415 eigen aandelen in aan een gemiddelde prijs van 7,94 USD per aandeel. Dit brengt het totaal aantal aandelen dat in de eerste jaarhelft van 2016 werd ingekocht op 692.415. De mogelijkheid blijft bestaan dat Euronav opnieuw eigen aandelen opportunistisch zou inkopen, onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur. De mate waarin Euronav in voorkomend geval eigen aandelen zou inkopen, en de timing daarvan, zal afhangen van verschillende factoren zoals marktomstandigheden, wettelijke bepalingen en andere overwegingen in het belang van de Vennootschap.

De Vennootschap gelooft dat de huidige markt aantrekkelijke investeringsopportunities kan bieden voor een industriële lange termijn speler zoals Euronav. De daling van de activawaardes is interessant aangezien dit voor de Vennootschap betekent dat ze haar bedrijfsactiva kan vervangen aan een lagere kost. Activa worden momenteel historisch laag gewaardeerd en weerspiegelen niet correct het winstvermogen op lange termijn van schepen op het water. In combinatie met de relatief lage schuldenlast en een duurzame toegang tot de kapitaalmarkt, biedt dit interessante perspectieven die duurzame aandeelhouderswaarde zouden kunnen creëren naast en bovenop het rechtstreekse rendement.

CORPORATE

Op 2 juni 2016 kondigde Euronav de start aan van een commerciële joint venture in samenwerking met Diamond S Management LLC en Frontline Ltd. met de naam Suezmax Chartering. De joint venture heeft als doel één enkel aanspreekpunt te creëren voor een vloot van 43 moderne Suezmax-schepen, waaronder nieuwbouwschepen, die op de spotmarkt worden uitgebaat.

Een grotere vloot biedt meer flexibiliteit en mogelijkheden voor bevrachters. Dankzij een optimalisatie van reizen dalen de reisgerelateerde kosten alsook de broeikasgasemissies vermits er minder brandstof verbruikt wordt.

TANKER MARKT

Naar het einde van het tweede kwartaal toe zette een combinatie van factoren de vrachttarieven, die reeds een seizoensgebonden correctie ondergingen, verder onder druk.

Ten eerste hadden de productieverstoringen in een aantal landen (Nigeria, Venezuela) een negatieve impact op de groei van de vraag in aantal tonmijlen. Omdat bepaalde landen (bijvoorbeeld India) hun marginale vaten tijdens het tweede kwartaal hebben geïmporteerd vanuit nabijgelegen landen (Midden-Oosten) in plaats van landen op lange afstand (Atlantische Oceaan), is het aantal tonmijlen verder afgenomen. Ten tweede heeft een aanzienlijk aantal schepen zonder *vetting* (controle door petroleummaatschappijen) of die om andere redenen commercieel minder in trek waren, de normale prijsvorming op de markt verstoord. Het gaat hier om nieuwbouwleveringen (vijf VLCC's in mei en vijf VLCC's in juni), schepen die uit droogdok kwamen (29 schepen in mei en juni) en oudere schepen (ouder dan twintig jaar). Ten derde is de congestie in een aantal havens (Qingdao, Basrah) afgenomen, wat de reistijden verder heeft doen

dalen, en kwamen enkele schepen opnieuw op de markt na opslag op zee. Deze capaciteit kwam tegen het einde van het tweede kwartaal terecht op een markt die reeds een seizoensgebonden lagere activiteit kende.

De waardedaling van tankers, die zich ook tijdens het tweede kwartaal doorzette, wordt geïnterpreteerd als een bevestiging dat de cyclus van de vrachttarieven een piek bereikt heeft. Euronav gelooft niet dat dit het geval is. Volgens Euronav is deze waardedaling een gevolg van de structurele veranderingen in de financiering van schepen. De druk die commerciële banken momenteel ondervinden vanuit zowel regelgevende hoek als omwille van boekhoudkundige verliezen, nam immers toe tijdens het tweede kwartaal en heeft als gevolg dat tankerbedrijven een beperktere toegang tot financiering hebben.

We raden investeerders aan om onze website te bezoeken en de presentaties, die geregeld geüpdatet worden, te consulteren: <http://investors.euronav.com/>.

VOORUITZICHTEN

De vooruitzichten voor de markt van het vervoer van ruwe olie op langere en middellange termijn versterkten tijdens de eerste jaarhelft aangezien er slechts een beperkt aantal schepen aan het orderboek werd toegevoegd (drie VLCC's en twee Suezmax-schepen) en het IEA een bijkomende vraag naar ruwe olie van 1,4 en 1,3 miljoen vaten per dag vooropstelt voor respectievelijk 2016 en 2017 in plaats van de eerder voorspelde groei van 1,2 miljoen vaten per dag voor beide jaren.

Euronav gelooft dat de huidige seizoensgebonden verzwakking van de markt bijkomend onder druk gezet wordt door een combinatie van versturende factoren die hierboven werden aangehaald en die ook in het derde kwartaal een impact zouden kunnen blijven hebben. Ondanks de tegenwind op korte termijn, verwacht de Vennootschap een seizoensgebonden stijging van de tarieven in het vierde kwartaal, ondersteund door een recente bijstelling van de vraag naar ruwe olie (IEA) en doordat de huidige versturende marktfactoren geleidelijk aan zullen verdwijnen. Toch zal voornamelijk het sentiment van de eigenaars de timing van een stijging van de vrachttarieven bepalen aangezien de vraag naar ruwe olie sterk en het aantal cargovolumes consistent blijft.

Tot dusver in het derde kwartaal van 2016 heeft de VLCC-vloot van Euronav beheerd binnen de Tankers International Pool tarieven behaald van 31.800 USD per dag met 50% van de beschikbare dagen vastgelegd. De Suezmax-schepen van Euronav die op de spotmarkt uitgebaat worden, haalden gemiddelde tarieven van 20.900 USD per dag met 39% van de beschikbare dagen voor het derde kwartaal van 2016 vastgelegd.

CONFERENCE CALL

Euronav organiseert een conference call om 9u30 EST / 15u30 CET op donderdag 28 juli 2016 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:	28 juli 2016
Tijdstip Evenement:	9u30 EDT / 15u30 CET
Titel Evenement:	"Euronav Q2 2016 Earnings Call"
URL Evenement:	http://services.choruscall.com/links/euronav1607282IuSwBBR

Om eventuele vertragingen te vermijden, kunnen deelnemers zich vooraf registreren via de volgende link: <http://dpregrister.com/10089522>. 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 001-412-317-5471 op de dag van de conference call.

De conference call kan herbeluisterd worden vanaf 28 juli 2016 11u30 EDT/ 17u30 CET, tot en met 4 augustus 2016 op het nummer 001-412-317-0088 na intoetsen van de conference code 10089522.

Vooruitzichten

De aangelegenheden besproken in dit verslag 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 geven de huidige inzichten van de Vennootschap weer met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen en financiële prestaties en kunnen verklaringen over plannen, doelstellingen, doelen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen of prestaties en onderliggende veronderstellingen omvatten alsook 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 dat verband. Wanneer de woorden "geloven", "anticiperen", "trachten", "inschatten", "voorspellen", "projecteren", "plannen", "potentieel", "zouden", "kunnen", "verwachten", "in afwachting van" en gelijkaardige uitdrukkingen worden gebruikt in dit verslag, wijzen zij op vooruitzichten.

De vooruitzichten in dit verslag 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 verbintenis jegens ons 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. Wij nemen geen verplichting op ons om enig vooruitzicht vervat in dit verslag publiek te actualiseren of te herzien, zij het als gevolg van nieuwe informatie, gebeurtenissen in de toekomst of anderszins, behoudens indien wettelijk vereist. In het licht van de risico's, onzekerheden en veronderstellingen, zouden vooruitzichten besproken in dit verslag zich mogelijk niet kunnen voordoen en zouden onze werkelijke resultaten substantieel kunnen verschillen van de resultaten zoals verwacht in de vooruitzichten. Dit persbericht dient te worden samengelezen met het Belgische jaarverslag alsook de documenten ingediend bij de U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC"), waaronder maar niet beperkt tot het jaarverslag op Formulier 20-F, 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 definitieve halfjaarresultaten: 25 augustus 2016

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 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 53 dubbelwandige schepen: één V-Plus-schip, 30 VLCC's (waaronder één in 50%-50% joint venture), 20 Suezmax-schepen 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, 2016	December 31, 2015
ASSETS		
<i>Non-current assets</i>		
Vessels	2,592,723	2,288,036
Assets under construction	–	93,890
Other tangible assets	853	1,048
Prepayments	5	2
Intangible assets	202	238
Other receivables	174,818	259,908
Investments in equity accounted investees	26,721	21,637
Deferred tax assets	762	935
Total non-current assets	2,796,084	2,665,694
<i>Current assets</i>		
Trade and other receivables	174,662	219,079
Current tax assets	151	114
Cash and cash equivalents	100,488	131,663
Non-current assets held for sale	–	24,195
Total current assets	275,301	375,051
TOTAL ASSETS	3,071,385	3,040,745
EQUITY and LIABILITIES		
<i>Equity</i>		
Share capital	173,046	173,046
Share premium	1,215,227	1,215,227
Translation reserve	206	(50)
Treasury shares	(16,102)	(12,283)
Retained earnings	552,074	529,808
Equity attributable to owners of the Company	1,924,451	1,905,748
<i>Total non-current liabilities</i>		
Bank loans	965,056	952,426
Other payables	534	590
Employee benefits	2,114	2,038
Provisions	205	436
Total non-current liabilities	967,909	955,490
<i>Current Liabilities</i>		
Trade and other payables	70,475	79,078
Tax liabilities	98	1
Loans and borrowings	108,125	100,022
Provisions	327	406
Total current liabilities	179,025	179,507
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	3,071,385	3,040,745

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

	2016	2015
	Jan. 1 - Jun. 30, 2016	Jan. 1 - Jun. 30, 2015
Shipping revenue		
Revenue	404,450	416,529
Gains on disposal of vessels/other tangible assets	13,821	2,128
Other operating income	3,702	4,296
Total shipping revenue	421,973	422,953
Operating expenses		
Voyage expenses and commissions	(24,855)	(37,667)
Vessel operating expenses	(80,091)	(76,779)
Charter hire expenses	(11,010)	(13,726)
Loss on disposal of vessels/other tangible assets	(2)	(2)
Loss on disposal of investments in equity accounted investees	(24,150)	-
Depreciation tangible assets	(109,447)	(101,687)
Depreciation intangible assets	(50)	(11)
General and administrative expenses	(21,721)	(21,127)
Total operating expenses	(271,326)	(250,999)
RESULT FROM OPERATING ACTIVITIES	150,647	171,954
Finance income	1,884	389
Finance expenses	(20,958)	(27,424)
Net finance expenses	(19,074)	(27,035)
Share of profit(loss) of equity accounted investees (net of income tax)	22,276	25,015
PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAX	153,849	169,934
Income tax expense	(159)	3,315
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	153,690	173,249
Attributable to:		
Owners of the company	153,690	173,249
Non-controlling interests	-	-
Basic net income/(loss) per share	0.97	1.13
Diluted net income/(loss) per share	0.97	1.11
Weighted average number of shares (basic)	158,359,054	153,071,800
Weighted average number of shares (diluted)	158,575,911	155,915,594



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

	2016	2015
	Jan. 1 - Jun. 30, 2016	Jan. 1 - Jun. 30, 2015
Profit/(loss) for the period	153,690	173,249
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	256	(391)
Equity-accounted investees - share of other comprehensive income	548	718
Other comprehensive income, net of tax	804	327
Total comprehensive income for the period	154,494	173,576
Attributable to:		
Owners of the company	154,494	173,576



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	Total equity
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	–	–	–	–	–	173,249	173,249	–	173,249
Total other comprehensive income	–	–	(391)	–	–	718	327	–	327
Total comprehensive income	–	–	(391)	–	–	173,967	173,576	–	173,576
Transactions with owners of the company									
Issue of ordinary shares	20,324	208,738	–	–	–	(19,357)	209,705	–	209,705
Issue and conversion convertible Notes	10,281	64,719	–	–	–	–	75,000	(75,000)	–
Dividends to equity holders	–	–	–	–	–	(39,656)	(39,656)	–	(39,656)
Treasury shares	–	–	–	–	30,708	(23,158)	7,550	–	7,550
Equity-settled share-based payment	–	–	–	–	–	967	967	–	967
Total transactions with owners	30,605	273,457	–	–	30,708	(81,204)	253,566	(75,000)	178,566
Balance at June 30, 2015	173,046	1,215,227	(12)	–	(15,354)	451,944	1,824,851	–	1,824,851
Balance at January 1, 2016									
Balance at January 1, 2016	173,046	1,215,227	(50)	–	(12,283)	529,808	1,905,748	–	1,905,748
Profit (loss) for the period	–	–	–	–	–	153,690	153,690	–	153,690
Total other comprehensive income	–	–	256	–	–	548	804	–	804
Total comprehensive income	–	–	256	–	–	154,238	154,494	–	154,494
Transactions with owners of the company									
Dividends to equity holders	–	–	–	–	–	(129,846)	(129,846)	–	(129,846)
Treasury shares	–	–	–	–	(3,819)	(2,338)	(6,157)	–	(6,157)
Equity-settled share-based payment	–	–	–	–	–	212	212	–	212
Total transactions with owners	–	–	–	–	(3,819)	(131,972)	(135,791)	–	(135,791)
Balance at June 30, 2016	173,046	1,215,227	206	–	(16,102)	552,074	1,924,451	–	1,924,451

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

	2016	2015
	Jan. 1 - Jun. 30, 2016	Jan. 1 - Jun. 30, 2015
Cash flows from operating activities		
Profit (loss) for the period	153,690	173,249
Adjustments for:	116,750	99,507
<i>Depreciation of tangible assets</i>	109,447	101,687
<i>Depreciation of intangible assets</i>	50	11
<i>Loss (gain) on disposal of investments in equity accounted investees</i>	24,150	-
<i>Provisions</i>	(248)	263
<i>Tax (benefits)/expenses</i>	159	(3,315)
<i>Share of profit of equity-accounted investees, net of tax</i>	(22,276)	(25,015)
<i>Net finance expense</i>	19,075	27,035
<i>(Gain)/loss on disposal of assets</i>	(13,819)	(2,126)
<i>Equity-settled share-based payment transactions</i>	212	967
Changes in working capital requirements	35,804	(55,873)
<i>Change in cash guarantees</i>	59	(39)
<i>Change in trade receivables</i>	(541)	10,581
<i>Change in accrued income</i>	10,441	(12,696)
<i>Change in deferred charges</i>	(7,457)	3,737
<i>Change in other receivables</i>	45,669	(32,370)
<i>Change in trade payables</i>	(800)	16,746
<i>Change in accrued payroll</i>	(915)	(620)
<i>Change in accrued expenses</i>	(5,174)	(4,348)
<i>Change in deferred income</i>	(5,393)	3,062
<i>Change in other payables</i>	(158)	(39,926)
<i>Change in provisions for employee benefits</i>	73	-
Income taxes paid during the period	73	173
Interest paid	(16,428)	(33,460)
Interest received	98	188
Dividends received from equity-accounted investees	778	275
Net cash from (used in) operating activities	290,765	184,059
Acquisition of vessels	(199,778)	(271,743)
Proceeds from the sale of vessels	38,016	91,065
Acquisition of other tangible assets	(43)	(8,114)
Acquisition of intangible assets	(15)	(63)
Proceeds from the sale of other (in) tangible assets	-	63
Loans from (to) related parties	22,047	12,835
Proceeds from capital decreases in joint ventures	3,737	1,500
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	(6,755)	-
Net cash from (used in) investing activities	(142,791)	(174,457)
Proceeds from issue of share capital	-	229,063
Transaction costs related to issue of share capital	-	(19,357)
(Purchase of) Proceeds from sale of treasury shares	(6,157)	7,550
Proceeds from new borrowings	262,300	338,770
Repayment of borrowings	(304,952)	(631,317)
Dividends paid	(129,847)	(39,656)
Net cash from (used in) financing activities	(178,656)	(114,947)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(30,682)	(105,345)
Net cash and cash equivalents at the beginning of the period	131,663	254,086
Effect of changes in exchange rates	(493)	(515)
Net cash and cash equivalents at the end of the period	100,488	148,224