

RESULTATEN VIERDE KWARTAAL 2015

HOOFDPUNTEN

- EBITDA 160,6 miljoen USD: hoogste kwartaalresultaat sinds Q3 2008
- Tankermarkt: fundamenten blijven gezond en lijken duurzaam
- Verkoop van oude schepen waardoor de gemiddelde leeftijd van de vloot daalde

ANTWERPEN, België, 28 januari 2015 – Euronav NV (**NYSE: EURN & Euronext: EURN**) ("Euronav" of de "Vennootschap") maakte vandaag de niet-geauditeerde financiële resultaten bekend voor het vierde kwartaal en het volledige jaar 2015:

Paddy Rodgers, CEO van Euronav: "Ingevolge de recente ontwikkelingen op de kapitaalmarkten werd de tankermarkt, die robuust blijft, over-verkocht. Dankzij een lagere olieprijs (daling van 18% tijdens het vierde kwartaal en nog meer sinds het jaareinde) dalen de variabele kosten en stijgen de resultaten op de vrachttarieven. Bovendien valt in 2016 een bijkomende stimulatie van de vraag naar olie te verwachten en dus ook een hogere vraag naar olietankers. Het huidige aanbod van schepen is voldoende gespreid over de volgende drie jaar en zou daarom moeten geabsorbeerd worden door de vraag. Het winterseizoen startte in het vierde kwartaal met een hoger TCE gemiddelde dan in enig ander kwartaal in 2015 en versterkte zelfs in het eerste kwartaal van 2016. Bijgevolg blijft het management geloven in een verdere vooruitgang en houdt het vast aan de dividendpolitiek om 80% van het nettoresultaat uit te keren, exclusief bijzondere posten zoals winst bij verkoop van schepen."

De voornaamste sleutelcijfers (voorlopige) zijn als volgt:

<i>in duizenden USD</i>	Vierde kwartaal 2015	Vierde kwartaal 2014	Volledig jaar 2015	Volledig jaar 2014
Omzet	225.644	144.866	846.507	473.985
Andere bedrijfsopbrengsten	1.154	4.853	7.426	11.411
Reiskosten en commissies	(15.956)	(27.176)	(71.237)	(118.303)
Operationele kosten schepen	(38.812)	(37.000)	(153.718)	(124.089)
Kosten vrachthuur	(6.438)	(10.014)	(25.849)	(35.664)
Algemene en administratieve kosten	(16.122)	(12.286)	(46.251)	(40.565)
Netto meer- (minder) waarden op de verkoop van materiële vaste activa	11.165	4.345	5.300	5.706
EBITDA	160.635	67.588	562.178	172.481
Afschrijvingen	(54.896)	(47.894)	(210.206)	(160.954)
EBIT (bedrijfsresultaat)	105.739	19.694	351.972	11.527
Financieel resultaat	(9.809)	(37.458)	(47.640)	(93.353)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	13.335	7.992	51.407	30.286
Resultaat vóór belasting	109.266	(9.772)	355.739	(51.540)
Belastingen	(4.602)	5.837	(5.633)	5.743
Resultaat van de periode	104.664	(3.935)	350.106	(45.797)
Toerekenbaar aan:				
Eigenaar van de moedermaatschappij	104.664	(3.935)	350.106	(45.797)
Minderheidsbelangen	-	-	-	-

De bijdrage tot het resultaat is als volgt:

<i>in duizenden USD</i>	Vierde kwartaal 2015	Vierde kwartaal 2014	Volledig jaar 2015	Volledig jaar 2014
Tankers	96.503	(11.243)	317.152	(75.250)
FSO	8.162	7.308	32.954	29.453
resultaat na belastingen	104.665	(3.935)	350.106	(45.797)

Gegevens per aandeel:

<i>in USD per aandeel</i>	Vierde kwartaal 2015	Vierde kwartaal 2014	Volledig jaar 2015	Volledig jaar 2014
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) *	158.628.151	129.300.666	155.872.171	116.539.018
EBITDA	1,01	0,52	3,61	1,48
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,67	0,15	2,26	0,10
Resultaat na belastingen	0,66	(0,03)	2,25	(0,39)

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.

*Het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2015 bedraagt 159.208.949.

De Vennootschap realiseerde een nettowinst van 104,7 miljoen USD (vierde kwartaal 2014: nettoverlies van -3,9 miljoen USD) voor de 3 maanden eindigend op 31 december 2015, hetzij 0,66 USD per aandeel (vierde kwartaal 2014: -0,03 USD per aandeel). EBITDA (een niet door IFRS gedefinieerde maatstaf) voor het vierde kwartaal van 2015 bedroeg 160,6 miljoen USD (vierde kwartaal 2014: 67,6 miljoen USD). Voor het volledige jaar 2015 bedraagt de voorlopige nettowinst 350,1 miljoen USD (2014: nettoverlies van -45,8 miljoen USD), hetzij 2,25 USD per aandeel (2014: -0,39 USD per aandeel).

Indien de Vennootschap verder de proportionele consolidatiemethode zou hebben toegepast voor haar joint ventures voor het vierde kwartaal van 2015, dan zou de aangepaste EBITDA 182,2 miljoen USD (vierde kwartaal 2014: 84,5 miljoen USD) en de aangepaste EBIT 119,9 miljoen USD (vierde kwartaal 2014: 29,3 miljoen USD) bedragen. De winst voor deze periode 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>	Vierde kwartaal 2015	Vierde kwartaal 2014	Volledig jaar 2015	Volledig jaar 2014
VLCC				
Gemiddeld tarief behaald op de spotmarkt (in TI Pool)*	61.482	31.650	55.055	27.625
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnbevrachtingsovereenkomsten**	41.776	29.731	41.981	31.086
SUEZMAX				
Gemiddelde tijdsbevrachtingstarieven op de spotmarkt*	41.596	24.248	41.686	23.382
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnbevrachtingsovereenkomsten**	36.042	30.513	35.790	25.930

* Technische offhire dagen niet inbegrepen

** Inclusief winstdeelname indien van toepassing

EURONAV TANKERVLOOT

Op 11 november 2015 verkocht de Vennootschap de Suezmax *Cap Laurent* (1998 – 146.145 dwt) voor een prijs van 22,25 miljoen USD. Het schip was volledig eigendom van Euronav en een van haar vier oudste Suezmax-schepen. De meerwaarde op deze verkoop bedroeg 11,1 miljoen USD en werd geboekt in het vierde kwartaal. De levering van het schip aan haar nieuwe eigenaar vond plaats op 26 november 2015.

Op 15 januari 2016 verkocht de Vennootschap de VLCC *Famenne* (2001 – 298.412 dwt), één van de twee oudste VLCC-schepen van haar vloot, voor een prijs van 38,4 miljoen USD. Het schip is volledig eigendom van Euronav. De meerwaarde op deze verkoop bedraagt ongeveer 13,8 miljoen USD en zal worden geboekt op het ogenblik van de levering die naar verwachting zal plaatsvinden in het eerste kwartaal van 2016.

Op 26 januari 2016 werd de VLCC *Alice* (2016 – 343.057 dwt) succesvol geleverd aan Euronav. Dit is het tweede schip van de vier VLCC's die Euronav, zoals aangekondigd in het persbericht van 16 juni 2015, overnam onder bestaande nieuwbouwcontracten.

CORPORATE

Op 3 december 2015 heeft de Raad van Bestuur Carl Steen benoemd tot Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze verandering kadert binnen het proces naar meer onafhankelijkheid en diversificatie van de Raad van Bestuur nu de Vennootschap is uitgegroeid tot een onafhankelijk beursgenoteerd bedrijf met een zeer liquide aandeel en een brede aandeelhoudersbasis. Sinds deze datum bestaat de Raad van bestuur uit Carl Steen (Voorzitter), Daniel Bradshaw, Ludwig Criel, Alexandros Drouliscos, Anne-Hélène Monsellato, John Michael Radziwill, Paddy Rodgers, Ludovic Saverys, William (Bill) Thomson en Alice Wingfield Digby.

Op het gebied van financiering is Euronav thans volledig gedekt. De Vennootschap blijft ervan overtuigd dat de tankermarkt mooi in evenwicht is. De laatste twee VLCC's die worden geleverd in maart 2016 en mei 2016 hebben samen een resterende *capex* van 130,6 miljoen USD (op 1 januari 2016). Met de grote meerderheid van haar vloot op het water, is Euronav ideaal gepositioneerd om van de sterke tankermarkt te genieten als gedisciplineerd beheerder van aandeelhouderswaarde.

DIVIDEND

De finale geauditeerde resultaten voor het volledige jaar 2015 en het definitieve dividend zullen worden aangekondigd eind maart 2016. Het dividend moet daarna worden goedgekeurd op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei.

INKOOP EIGEN AANDELEN

Zoals aangekondigd op 26 januari 2016 heeft Euronav 500.000 eigen aandelen ingekocht voor een gemiddelde prijs van 9,5256 EUR per aandeel. De Raad van Bestuur blijft gemachtigd om verder eigen aandelen in te kopen. De mate waarin Euronav eigen aandelen zou inkopen, en de timing daarvan, zal afhangen van verschillende factoren waaronder marktomstandigheden, wettelijke bepalingen en andere overwegingen in het belang van de Vennootschap.

TANKERMARKT

In het vierde kwartaal werden de vrachttarieven opnieuw erg volatiel. Dergelijke volatiliteit ontstaat wanneer het evenwicht tussen vraag en aanbod zeer krap is. Dit is een positieve situatie voor reders. Het management meent dat de huidige marktsituatie duurzaam is en positieve vooruitzichten biedt.

De vraag naar ruwe olie blijft sterk met een algemeen aangenomen bijkomende vraag naar olie (bron: IEA) van ongeveer 1,2 miljoen vaten per dag in 2016. Hoewel dit lager is dan de 1,6 miljoen vaten per dag die werden geleverd in 2015, dient te worden opgemerkt dat op hetzelfde tijdstip vorig jaar 0,9 miljoen vaten per dag werden voorspeld voor 2015. Deze voorspellingen dateren van de OPEC-bijeenkomst begin december. Sindsdien is de olieprijs met meer dan een derde gedaald. Het lijkt dan ook niet uitgesloten dat ook deze voorspellingen moeten worden aangepast in functie van bijkomende vraag.

Hoewel de groei van het orderboek van nieuwbouwschepen drastisch daalde sinds het einde van het derde kwartaal in zowel de VLCC- als de Suezmax-sector, vereist dit orderboek voortdurende opvolging en evaluatie. Deze kwestie is van cruciaal belang en Euronav wijst dan ook graag op drie bedenkingen in dit verband. Ten eerste situeert het overgrote deel van de leveringen van nieuwbouw VLCC-schepen zich in de tweede helft van 2016. Ten tweede zijn vraag en aanbod grotendeels in evenwicht op basis van de huidige verwachte vraag naar olie en in rekening genomen de geplande leveringen van nieuwbouwschepen en dit zou ook zo moeten blijven. Ten derde, en hoewel verschroming naar verwachting zeer bescheiden zal zijn in een sterke markt, veronderstelt een gemiddelde leeftijd van 20 jaar voor een olietanker een natuurlijke mate van verloop (5% per jaar) in de wereldvloot.

De terugkeer van Iran naar de oliemarkt werd bevestigd met de opheffing van bepaalde sancties op 17 januari 2016. Hoewel dat een belangrijke ontwikkeling was, meent Euronav dat het even zal duren voor de markt de impact zal voelen. Euronav verwacht dat het effect overwegend neutraal tot positief zal zijn voor de tankersector en wel om twee redenen. Ten eerste moet worden opgemerkt dat de helft van de Iraanse vloot (ongeveer 40 VLCC's in totaal) actief is gebleven tussen 2012-2015, vooral in vervoer naar het Verre Oosten. Het deel van de Iraanse vloot (dat nog niet te oud is) dat effectief terugkeert, zou de verwachte stijging van Iraanse olieproductie voor export moeten absorberen. Ten tweede zal het even duren voordat *snapback* bepalingen in de overeenkomst inzake de opheffing van de sancties en andere financiële beperkingen aangaande de Amerikaanse dollar volledig zijn opgeheven. Dat betekent dat een volledige integratie van Iran zich zal spreiden over een langere periode.

De timing van de afschaffing van het exportverbod van ruwe olie in de Verenigde Staten in december was onverwacht maar tegelijkertijd ook zeer welkom. Net zoals bij de Iraanse situatie, meent het management dat deze ontwikkeling bijkomende tonmijlen zal toevoegen maar dat het even zal duren voor men dit effect zal voelen gezien het huidige gebrek aan vereiste laadcapaciteit in de Verenigde Staten.

VERWACHTINGEN

Het vierde kwartaal is doorgaans het sterkste seizoen van het jaar en 2015 heeft dit nogmaals bewezen. Dit gegeven weerspiegelt de sterke markomstandigheden die de tankersector momenteel ondersteunen en waarvan Euronav gelooft dat ze de komende jaren de markt een structurele basis zullen blijven bieden.

Tot dusver in het eerste kwartaal van 2016 behaalde de VLCC-vloot van Euronav uitgebaat binnen de Tankers International pool een gemiddeld tarief van 75.000 USD per dag met 46% van de beschikbare dagen reeds ingeboekt. De Suezmax-schepen die Euronav rechtstreeks uitbaat op de spotmarkt behaalden in het eerste kwartaal een gemiddeld tarief van 41.000 USD per dag met 47% van de beschikbare dagen reeds ingeboekt.

Euronav is goed gepositioneerd om te kunnen genieten van de huidige sterke tankermarkt. Een duidelijke dividendpolitiek, ondersteund door een actief beheer van de vloot, maximaliseert de opbrengsten voor aandeelhouders en verzekert discipline wat betreft toekomstige groeimogelijkheden.

Met een sterke vraag naar olie die wordt ondersteund door de laagste olieprijsen in twaalf jaar en met een beheersbaar tonnageaanbod, gelooft Euronav dat de vooruitzichten voor de tankersector positief blijven. Euronav heeft nu 56 schepen op het water waaronder twee VLCC's die worden geleverd tegen mei 2016. Met een volledig gefinancierde vloot heeft Euronav geen verdere financieringsbehoeften. Onder leiding van een ervaren management blijft de Vennootschap een strikte kapitaaldiscipline en een gevestigde dividendpolitiek bewaken.

CONFERENCE CALL

De Vennootschap organiseert een conference call om 9u30 EST / 15u30 CET op donderdag 28 januari 2016 om de resultaten van het vierde kwartaal van 2015 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 januari 2016
Tijdstip Evenement:	9u30 EST / 15u30 CET
Titel Evenement:	"Euronav Q4 2015 Earnings Call"
URL Evenement:	http://services.choruscall.com/links/euronav160128.html

Om eventuele vertragingen te vermijden, kunnen deelnemers zich vooraf registreren via de volgende link: <http://dpregrister.com/10077222>. 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 januari 2016, 11u30 EST/ 17u30 CET, tot en met 5 februari 2016 op het nummer 001-877-344-7529 of 001-412-317-0088 na het intoetsen van de conference code 10077222.

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 definitieve jaarresultaten 2015: donderdag 31 maart 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 56 dubbelwandige schepen: één V-Plus-schip, 29 VLCC's (waaronder één in 50%-50% joint venture), twee VLCC's in aanbouw die we recent overnamen onder bestaande nieuwbouwcontracten, 22 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)

	December 31, 2015	December 31, 2014
ASSETS		
Current assets		
Trade and other receivables	219,080	194,733
Current tax assets	114	36
Cash and cash equivalents	131,663	254,086
Non-current assets held for sale	24,195	89,000
Total current assets	375,052	537,855
Non-current assets		
Vessels	2,288,036	2,258,334
Assets under construction	93,890	-
Other tangible assets	1,048	1,226
Prepayments	2	16,601
Intangible assets	238	29
Receivables	259,908	258,447
Investments in equity-accounted investees	21,452	17,332
Deferred tax assets	935	6,536
Total non-current assets	2,665,509	2,558,505
TOTAL ASSETS	3,040,561	3,096,360
EQUITY and LIABILITIES		
Current Liabilities		
Trade and other payables	79,078	125,555
Tax liabilities	1	1
Bank loans	102,419	146,303
Convertible and other Notes	-	23,124
Provisions	406	412
Total current liabilities	181,904	295,395
Non-current liabilities		
Bank loans	950,029	1,088,026
Convertible and other Notes	-	231,373
Other payables	590	489
Deferred tax liabilities	-	-
Employee benefits	2,048	2,108
Amounts due to equity-accounted joint ventures	-	5,880
Provisions	436	381
Total non-current liabilities	953,103	1,328,257
Equity		
Share capital	173,046	142,441
Share premium	1,215,227	941,770
Translation reserve	(50)	379
Hedging reserve	-	-
Treasury shares	(12,283)	(46,062)
Other equity interest	-	75,000
Retained earnings	529,614	359,180
Equity attributable to owners of the Company	1,905,554	1,472,708
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	3,040,561	3,096,360

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

	2015	2014
	Jan. 1 - Dec. 31, 2015	Jan.1 - Dec. 31, 2014
Shipping revenue		
Revenue	846,507	473,985
Gains on disposal of vessels/other tangible assets	13,302	13,122
Other operating income	7,426	11,411
Total shipping revenue	867,235	498,518
Operating expenses		
Voyage expenses and commissions	(71,237)	(118,303)
Vessel operating expenses	(153,718)	(124,089)
Charter hire expenses	(25,849)	(35,664)
Losses on disposal of vessels/other tangible assets	(8,002)	-
Impairment on non-current assets held for sale	-	(7,416)
Depreciation tangible assets	(210,156)	(160,934)
Depreciation intangible assets	(50)	(20)
General and administrative expenses	(46,251)	(40,565)
Total operating expenses	(515,263)	(486,991)
RESULT FROM OPERATING ACTIVITIES	351,972	11,527
Finance income	3,302	2,617
Finance expenses	(50,942)	(95,970)
Net finance expenses	(47,640)	(93,353)
Share of profit (loss) of equity accounted investees (net of income tax)	51,407	30,286
PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAX	355,739	(51,540)
Income tax benefit (expense)	(5,633)	5,743
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	350,106	(45,797)
Attributable to:		
Owners of the company	350,106	(45,797)
Basic earnings per share	2.25	(0.39)
Diluted earnings per share	2.22	(0.39)
Weighted average number of shares (basic)	155,872,171	116,539,018
Weighted average number of shares (diluted)	157,529,562	116,539,018

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

Profit/(loss) for the period	350,106	(45,797)
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)	(44)	(393)
<i>Items that are or may be reclassified to profit or loss:</i>		
Foreign currency translation differences	(429)	(567)
Cash flow hedges - effective portion of changes in fair value	-	1,291
Equity-accounted investees - share of other comprehensive income	1,610	2,106
Other comprehensive income, net of tax	1,136	2,437
Total comprehensive income for the period	351,242	(43,360)
Attributable to:		
Owners of the company	351,242	(43,360)

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	-	-	-	-	-	(45,797)	(45,797)	-	(45,797)
Total other comprehensive income	-	-	(567)	1,291	-	1,713	2,437	-	2,437
Total comprehensive income	-	-	(567)	1,291	-	(44,084)	(43,360)	-	(43,360)
Transactions with owners of the company									
Issue of ordinary shares	53,119	421,881	-	-	-	(12,694)	462,306	-	462,306
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	-	-	-	-	-	3,994	3,994	-	3,994
Total transactions with owners	83,504	576,196	-	-	-	(19,622)	640,078	75,000	715,078
Balance at December 31, 2014	142,441	941,770	379	-	(46,062)	359,180	1,397,708	75,000	1,472,708

	Share capital	Share premium	Translation reserve	Hedging reserve	Treasury shares	Retained earnings	Capital and reserves	Other equity interest	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	-	-	-	-	-	350,106	350,106	-	350,106
Total other comprehensive income	-	-	(429)	-	-	1,565	1,136	-	1,136
Total comprehensive income	-	-	(429)	-	-	351,671	351,242	-	351,242
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	33,779	(25,516)	8,263	-	8,263
Equity-settled share-based payment	-	-	-	-	-	1,637	1,637	-	1,637
Total transactions with owners	30,605	273,457	-	-	33,779	(181,237)	156,604	(75,000)	81,604
Balance at December 31, 2015	173,046	1,215,227	(50)	-	(12,283)	529,614	1,905,554	-	1,905,554

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

	2015	2014
	Jan. 1 - Dec. 31, 2015	Jan. 1 - Dec. 31, 2014
Cash flows from operating activities		
Profit (loss) for the period	350,106	(45,797)
Adjustments for:	208,500	217,410
<i>Depreciation of tangible assets</i>	210,156	160,934
<i>Depreciation of intangible assets</i>	50	20
<i>Impairment on non-current assets held for sale</i>	-	7,416
<i>Provisions</i>	91	840
<i>Tax benefits (expenses)</i>	5,633	(5,743)
<i>Share of profit of equity-accounted investees, net of tax</i>	(51,407)	(30,286)
<i>Net finance expense</i>	47,640	93,353
<i>Capital gain (loss) on disposal of assets</i>	(5,300)	(13,118)
<i>Equity-settled share-based payment transactions</i>	1,637	3,994
Changes in working capital requirements	(57,692)	(112,280)
<i>Change in cash guarantees</i>	1	(658)
<i>Change in trade receivables</i>	12,330	(23,755)
<i>Change in accrued income</i>	(13,175)	(8,577)
<i>Change in deferred charges</i>	11,090	(2,124)
<i>Change in other receivables</i>	(34,654)	(64,299)
<i>Change in trade payables</i>	1,190	(10,512)
<i>Change in accrued payroll</i>	255	166
<i>Change in accrued expenses</i>	(1,649)	9,581
<i>Change in deferred income</i>	6,612	(2,016)
<i>Change in other payables</i>	(39,800)	(10,171)
<i>Change in provisions for employee benefits</i>	108	85
Income taxes paid during the period	(109)	67
Interest paid	(50,810)	(54,449)
Interest received	262	421
Dividends received from equity-accounted investees	275	9,410
Net cash from (used in) operating activities	450,532	14,782
Acquisition of vessels	(351,596)	(1,053,939)
Proceeds from the sale of vessels	112,890	123,609
Acquisition of other tangible assets	(8,289)	(123,188)
Acquisition of intangible assets	(258)	(19)
Proceeds from the sale of other (in) tangible assets	95	22
Loans from (to) related parties	39,785	29,508
Proceeds of disposals of joint ventures, net of cash disposed	1,500	1,000
Purchase of joint ventures, net of cash acquired	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(205,873)	(1,023,007)
Proceeds from issue of share capital	229,063	475,000
Transaction costs related to issue of share capital	(19,357)	(12,694)
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	8,263	-
Proceeds from new long-term borrowings	695,770	1,395,392
Repayment of long-term borrowings	(1,132,371)	(799,891)
Transaction costs related to issue of loans and borrowings	(8,680)	(15,284)
Dividends paid	(138,003)	(2)
Net cash from (used in) financing activities	(365,315)	1,189,021
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(120,656)	180,796
Net cash and cash equivalents at the beginning of the period	254,086	74,309
Effect of changes in exchange rates	(1,767)	(1,019)
Net cash and cash equivalents at the end of the period	131,663	254,086