



# PERSMEDEDELING

Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

---

## EURONAV MAAKT RESULTATEN EERSTE KWARTAAL 2017 BEKEND

### HOOGTEPUNTEN

- Betere vrachttarieven in eerste kwartaal 2017 vergeleken met tweede helft 2016
- Zwakkere seizoensgebonden handelspatronen haalden de bovenhand sinds februari
- Impact van OPEC productiebeperkingen beperkter dan voorspeld maar vertrouwen van de reders in de markt blijft zwak
- Sterke balans en liquiditeitspositie (620 miljoen USD liquide middelen)

ANTWERPEN, België, 26 april 2017 – Euronav NV (**NYSE: EURN & Euronext: EURN**) ("Euronav" of de "Vennootschap") maakte vandaag de niet-geauditeerde financiële resultaten bekend voor het eerste kwartaal 2017.

Paddy Rodgers, CEO van Euronav: "Het eerste kwartaal van 2017 bevestigde onze thesis dat de markt op korte termijn inderdaad voor uitdagingen staat maar dat er op middellange termijn sprake is van een positieve evolutie. De waarden van schepen lijken uit te bodemen, een evolutie die wordt bevestigd door toenemende interesse van industriële marktspelers. Op korte termijn is men echter genoopt tot een meer voorzichtige analyse. Naar verwachting zal bijna een kwart van de bestelde tankers tijdens het tweede kwartaal van 2017 geleverd worden. Daarnaast stijgt het aantal bestellingen van nieuwbouwschepen op korte termijn, al gaat het hier enkel om de VLCC-sector. Euronav beschikt nog steeds over een sterke balans en heeft toegang tot liquide midellen die toelaten om door een zwakkere tankercyclus te navigeren en/of te kunnen inspelen op groeimogelijkheden. Hoe lang de marktomstandigheden voor de vrachttarieven uitdagend blijven, hangt volledig af van de mate waarin nieuwe, maar voor de markt overbodige, schepen worden besteld."

# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

### De voornaamste sleutelcijfers (niet-geauditeerd) zijn als volgt:

(in duizenden USD)

	Eerste kwartaal 2017	Eerste kwartaal 2016
Omzet	164.158	214.875
Andere bedrijfsopbrengsten	1.285	1.724
Reiskosten en commissies	(16.170)	(11.348)
Operationele kosten schepen	(38.876)	(38.397)
Kosten vrachthuur	(7.637)	(6.212)
Algemene en administratieve kosten	(10.679)	(10.485)
Netto meer- (minder) waarden op de verkoop van materiële vaste activa	9	13.821
Afschrijvingen	(57.570)	(53.207)
Financieel resultaat	(9.436)	(9.529)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	9.161	12.438
<b>Resultaat vóór belasting</b>	<b>34.245</b>	<b>113.680</b>
Belastingen	79	(138)
<b>Resultaat van de periode</b>	<b>34.324</b>	<b>113.542</b>
Toerekenbaar aan: Eigenaars van de Vennootschap	34.324	113.542

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

(in duizenden USD)

	Eerste kwartaal 2017	Eerste kwartaal 2016
Tankers	25.188	104.956
FSO	9.136	8.586
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>34.324</b>	<b>113.542</b>

### Gegevens per aandeel:

(in USD per aandeel)

	Eerste kwartaal 2017	Eerste kwartaal 2016
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) *	158.166.534	158.370.099
Resultaat na belastingen	0,22	0,72

\* Het aantal uitgegeven aandelen op 31 maart 2017 bedraagt 159.208.949.

# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

<b>EBITDA reconciliatie (niet-geauditeerd):</b>		
<i>(in duizenden USD)</i>	<b>Eerste kwartaal 2017</b>	<b>Eerste kwartaal 2016</b>
Resultaat van de periode	34.324	113.542
+ Afschrijvingen	57.570	53.207
+ Financieel resultaat	9.436	9.529
+ Belastingen	(79)	138
<b>EBITDA</b>	<b>101.251</b>	<b>176.416</b>
+ Afschrijvingen investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	4.456	7.353
+ Financieel resultaat investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	396	1.238
+ Belastingen investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	-	-
<b>Proportionele EBITDA</b>	<b>106.103</b>	<b>185.007</b>

<b>Proportionele EBITDA per aandeel:</b>		
<i>(in USD per aandeel)</i>	<b>Eerste kwartaal 2017</b>	<b>Eerste kwartaal 2016</b>
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) *	158.166.534	158.370.099
Proportionele EBITDA	0,67	1,17

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.

# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

Tijdens het eerste kwartaal van 2017 behaalde de Vennootschap een nettowinst van 34,3 miljoen USD (eerste kwartaal 2016: 113,5 miljoen USD) hetzij 0,22 USD per aandeel (eerste kwartaal 2016: 0,72 USD per aandeel). De proportionele EBITDA (een niet door IFRS gedefinieerde maatstaf) over dezelfde periode bedroeg 106,1 miljoen USD (eerste kwartaal 2016: 185,0 miljoen USD).

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

<i>In USD per dag</i>	<b>Eerste kwartaal 2017</b>	<b>Eerste kwartaal 2016</b>
<b>VLCC</b>		
Gemiddeld tarief behaald op de spotmarkt (in TI Pool) <sup>***</sup>	<b>40.528</b>	60.638
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnbevrachtingsovereenkomsten*	<b>41.147</b>	40.847
<b>Suezmax</b>		
Gemiddelde tijdsbevrachtingstarieven op de spotmarkt <sup>**</sup>	<b>24.000</b>	38.386
Gemiddeld tijdsbevrachtingstarief onder langetermijnbevrachtingsovereenkomsten*	<b>23.880</b>	32.251

\* *Inclusief winstdeelname indien van toepassing*

\*\* *Technische offhire dagen niet inbegrepen*

\*\*\* *Schepen in de TI Pool die in eigendom van Euronav zijn*

## **EURONAV TANKERVLOOT**

Twee VLCC-schepen, de *Ardeche* (2017 – 298.642 dwt) en de *Aquitaine* (2017 – 298.768 dwt) (overgenomen onder bestaande nieuwbouwcontracten) werden op respectievelijk 12 en 20 januari 2017 aan Euronav geleverd door Hyundai Heavy Industries – scheepswerf Samho in Mokpo, Zuid-Korea.

## **FINAAL DIVIDEND 2016**

Zoals aangekondigd op 16 maart 2017, zal Euronav aan de aandeelhouders voorstellen om een finaal dividend met betrekking tot de tweede helft van het boekjaar 2016 van 0,22 USD per aandeel goed te keuren tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal plaatsvinden in Antwerpen op 11 mei 2017. Na de goedkeuring, zal het aandeel naar verwachting vanaf 22 mei 2017 ex-dividend noteren met als registratiedatum 23 mei 2017. Het dividend zal in dat geval betaalbaar zijn vanaf 31 mei 2017.

# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

---

### TANKERMARKT

Tijdens het eerste kwartaal bevestigden een aantal marktrendens onze thesis dat de vooruitzichten voor de tankermarkt op middellange termijn inderdaad positief zijn, al doen zich op korte termijn enkele uitdagingen voor.

Positief is dat de vraag naar olie sterk blijft. Het Internationaal Energieagentschap (IEA) stelde onlangs haar vooruitzichten bij en verwacht nu dat de olievraag met 1,3 miljoen vaten per dag zal toenemen. Dit vereist nog steeds 35 tot 45 bijkomende VLCCs om die olie te vervoeren, afhankelijk van waar de olie gewonnen wordt. Aangezien de toenemende vraag voornamelijk uit het Verre Oosten komt, zal die olie per schip moeten worden vervoerd.

Het aantal tonmijlen dat de schepen afleggen is nog steeds een belangrijke dynamiek in de ruwe olietankermarkt. Tijdens het eerste kwartaal zagen we op dat vlak de voortzetting van een nieuwe trend, namelijk de olie-export vanuit de Verenigde Staten. Zij voerden tijdens het eerste kwartaal gemiddeld 785.000 vaten olie per dag uit (ten opzichte van 417.000 in het eerste kwartaal van 2016 (bron: IEA)), een substantiële toename. Die trend kwam tot ontwikkeling tijdens het eerste kwartaal van 2017 maar zou de start kunnen zijn van een duurzame handelsroute vanuit de Verenigde Staten naar China. De combinatie van beide factoren zal het aantal tonmijlen doen toenemen en is dus positief voor de tankermarkt.

De waarde van de schepen blijft zich aanpassen aan de nieuwe omgeving gekenmerkt door beperkte toegang tot financiering. In 2016 daalde de gemiddelde waarde van een schip met ongeveer 25% (bron: Clarksons), een evolutie die tijdens het eerste kwartaal van 2017 gestabiliseerd lijkt te zijn. Euronav gelooft dat deze waarden wellicht niet veel verder meer zullen dalen aangezien de scheepswerven steeds minder capaciteit hebben om nieuwe schepen onmiddellijk te bouwen en er minder speculatieve kopers op de markt zijn. Dat de waarde van schepen gestabiliseerd lijkt, betekent echter niet dat er ook onmiddellijk een waardeinstijging zal volgen. Wel creëert het voor marktspelers met toegang tot kapitaal, zoals Euronav, een opportuniteit om de markt verder te consolideren.

Er duiken echter ook enkele negatieve factoren op. Volgens Clarksons zijn er tijdens het eerste kwartaal 15 nieuwe VLCCs besteld (sinds oktober werden er geen Suezmax schepen besteld). Wetende dat er tijdens de laatste vier maanden van 2016 geen nieuwe schepen besteld werden, is dat een teleurstellende evolutie.

Het grote aantal nieuwe schepen dat binnenkort zal worden geleverd, is momenteel de grootste uitdaging voor de tankermarkt. Tijdens het eerste kwartaal vervoegden 27 VLCC-equivalenten de wereldvloot (enkel gebaseerd op de leveringen van VLCCs en Suezmax schepen). Hetzelfde aantal wordt tijdens het tweede kwartaal geleverd. De markt neemt deze nog niet geïnspecteerde schepen op tijdens een periode van het jaar die seizoensgebonden al zwakker is. De zomermaanden vormen bijgevolg een serieuze uitdaging voor de scheepseigenaars. Het tweede kwartaal van 2017 is wel de piek voor wat betreft de impact van de oplevering van nieuwe schepen op de markt.



# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

---

Anderzijds blijft de ruwe oliemarkt volgens een recent rapport van het IEA redelijk in balans. Er wordt verwacht dat de opslag van ruwe olie zal afnemen om in de loop van 2017 een normaal niveau te bereiken. Dat zijn positieve omstandigheden voor de tankermarkt aangezien er verwacht wordt dat het internationale olie-aanbod zal toenemen dankzij de schalie-olieproductie in de Verenigde Staten, toenemende productie in de voornaamste productiemarkten en minder productiestoringen in Nigeria en Libië. Hoewel het voor de hand ligt dat de tankermarkt geen baat heeft bij een verlenging van de OPEC-productiebepkeringen, blijft de aanbodzijde op middellange termijn constructief en zouden de lagere olievoorraden in combinatie met een stabiele vraag moeten resulteren in meer olietransport over zee.

We raden investeerders aan om onze website te bezoeken en daar onze presentaties door te nemen die regelmatig worden geüpdatet: <http://investors.euronav.com>.

### **VERWACHTINGEN**

Een aanhoudende sterke vraag naar olie in combinatie met de positieve dynamiek van een toenemend aantal tonmijlen als gevolg van de schalie-olie-export vanuit de Verenigde Staten hebben de overeenkomst over de olieproductiebepkeringen tussen leden en niet-leden van de OPEC mooi gecompenseerd. Minder positief is echter dat er tijdens het eerste kwartaal opnieuw nieuwbouwschepen besteld werden. Als gevolg daarvan zullen de vrachttarieven op de tankermarkt zich langer op een lager niveau bevinden. Des te meer omdat het aantal nieuwe tankers dat vooral in 2017, maar ook in 2018, geleverd wordt reeds hoog is. Het valt te verwachten dat die ontwikkeling uitdagende marktomstandigheden creëert voor de evolutie van de vrachttarieven in 2017.

Euronav blijft optimistisch op middellange termijn zowel om de Vennootschap zelf als de tankersector in het algemeen. Met de laagste schuldgraad in de sector en toegang tot meer dan 620 miljoen USD aan liquide middelen is Euronav goed gepositioneerd om door de tankercyclus te navigeren en om op een strategische manier te kunnen inspelen op opportuniteiten en tegelijkertijd onmiddellijk voordeel te kunnen halen uit de markt wanneer de vrachttarieven opnieuw aantrekken.

Tot dusver in het tweede kwartaal van 2017 heeft de VLCC-vloot van Euronav, beheerd binnen de Tankers International Pool, tarieven behaald van 32.000 USD per dag met 42% van de beschikbare dagen vastgelegd. De Suezmax-schepen van Euronav die op de spotmarkt uitgebaat worden, haalden gemiddelde tarieven van 22.000 USD per dag met 47% van de beschikbare dagen vastgelegd.

# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

---

### CONFERENCE CALL

Euronav organiseert een conference call om 9u30 EDT / 15u30 CET op woensdag 26 april 2017 om de eerste kwartaalresultaten 2017 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: [www.euronav.com](http://www.euronav.com).

Webcast Informatie	
Type Evenement:	Audio webcast met presentatie bediend door de gebruiker
Datum Evenement:	26 april 2017
Tijdstip Evenement:	9u30 EDT / 15u30 CET
Titel Evenement:	"Q1 2017 Earnings Conference Call"
URL Evenement:	<a href="http://services.choruscall.com/links/euronav170426XiG34C9O.html">http://services.choruscall.com/links/euronav170426XiG34C9O.html</a>

Om eventuele vertragingen te vermijden, kunnen deelnemers zich vooraf registreren via de volgende link: <http://dpregrister.com/10104695>. 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 +1-412-317-5471 op de dag van de conference call.

De conference call kan herbeluisterd worden vanaf 26 april 2017 11u30 EDT / 17u30 CET, tot en met 3 mei 2017 op het nummer +1-412-317-0088 na intoetsen van de conference code 10104695.

# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

---

### 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 en het aanbod van 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, algemene nationale en internationale politieke omstandigheden, potentiële verstoringen van scheepsroutes ingevolge ongelukken of politieke gebeurtenissen, 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.





# PERSMEDEDELING

## Gereguleerde informatie

Woensdag 26 april 2017 – 8u CET

---

Contact:

Mr. Brian Gallagher – Euronav Investor Relations

**Tel: +44 20 7870 0436**

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

---

### **Algemene Aandeelhoudersvergadering 2017: donderdag 11 mei 2017**

#### **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. Daarnaast 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 55 dubbelwandige schepen: één V-Plus-schip, 31 VLCC's, 19 Suezmax-schepen, twee Suezmax-schepen in aanbouw 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)

	March 31, 2017	December 31, 2016
<b>ASSETS</b>		
<b><i>Non-current assets</i></b>		
Vessels	2.503.428	2.383.163
Assets under construction	12.514	86.136
Other tangible assets	712	777
Intangible assets	133	156
Receivables	188.728	183.914
Investments in equity accounted investees	21.999	18.413
Deferred tax assets	1.044	964
<b>Total non-current assets</b>	<b>2.728.558</b>	<b>2.673.523</b>
<b><i>Current assets</i></b>		
Trade and other receivables	178.917	166.342
Current tax assets	215	357
Cash and cash equivalents	106.780	206.689
<b>Total current assets</b>	<b>285.912</b>	<b>373.388</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>3.014.470</b>	<b>3.046.911</b>
<b>EQUITY and LIABILITIES</b>		
<b><i>Equity</i></b>		
Share capital	173.046	173.046
Share premium	1.215.227	1.215.227
Translation reserve	160	120
Treasury shares	(16.102)	(16.102)
Retained earnings	550.308	515.665
<b>Equity attributable to owners of the Company</b>	<b>1.922.639</b>	<b>1.887.956</b>
<b><i>Non-current liabilities</i></b>		
Bank loans	913.923	966.443
Other payables	541	533
Employee benefits	2.912	2.846
Provisions	39	38
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>917.415</b>	<b>969.860</b>
<b><i>Current liabilities</i></b>		
Trade and other payables	71.856	69.859
Current tax liabilities	165	-
Bank loans	102.305	119.119
Provisions	90	117
<b>Total current liabilities</b>	<b>174.416</b>	<b>189.095</b>
<b>TOTAL EQUITY and LIABILITIES</b>	<b>3.014.470</b>	<b>3.046.911</b>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	Jan. 1 - Mar. 31, 2017	Jan. 1 - Mar. 31, 2016
<b>Shipping income</b>		
Revenue	164.158	214.875
Gains on disposal of vessels/other tangible assets	9	13.821
Other operating income	1.285	1.724
<b>Total shipping income</b>	<b>165.452</b>	<b>230.420</b>
<b>Operating expenses</b>		
Voyage expenses and commissions	(16.170)	(11.348)
Vessel operating expenses	(38.876)	(38.397)
Charter hire expenses	(7.637)	(6.212)
Depreciation tangible assets	(57.546)	(53.182)
Depreciation intangible assets	(24)	(25)
General and administrative expenses	(10.679)	(10.485)
<b>Total operating expenses</b>	<b>(130.932)</b>	<b>(119.649)</b>
<b>RESULT FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>34.520</b>	<b>110.771</b>
Finance income	516	395
Finance expenses	(9.952)	(9.924)
<b>Net finance expenses</b>	<b>(9.436)</b>	<b>(9.529)</b>
Share of profit (loss) of equity accounted investees (net of income tax)	9.161	12.438
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAX</b>	<b>34.245</b>	<b>113.680</b>
Income tax benefit (expense)	79	(138)
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>34.324</b>	<b>113.542</b>
<b>Attributable to:</b>		
Owners of the company	34.324	113.542
Basic earnings per share	0,22	0,72
Diluted earnings per share	0,22	0,72
Weighted average number of shares (basic)	158.166.534	158.370.099
Weighted average number of shares (diluted)	158.343.942	158.613.577

**Condensed consolidated statement of comprehensive income**  
(in thousands of USD)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	Jan. 1 - Mar. 31, 2017	Jan. 1 - Mar. 31, 2016
<b>Profit/(loss) for the period</b>	<b>34.324</b>	<b>113.542</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	40	275
Equity-accounted investees - share of other comprehensive income	233	234
<b>Other comprehensive income, net of tax</b>	<b>273</b>	<b>509</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b>34.597</b>	<b>114.051</b>
<b>Attributable to:</b>		
Owners of the company	34.597	114.051



**Condensed consolidated statement of changes in equity**  
(in thousands of USD)

	Share capital	Share premium	Translation reserve	Treasury shares	Retained earnings	Capital and reserves	Other	Total equity
<b>Balance at January 1, 2016</b>	<b>173.046</b>	<b>1.215.227</b>	<b>(50)</b>	<b>(12.283)</b>	<b>529.808</b>	<b>1.905.748</b>	-	<b>1.905.748</b>
Profit (loss) for the period	-	-	-	-	113.542	<b>113.542</b>	-	<b>113.542</b>
Total other comprehensive income	-	-	275	-	234	<b>509</b>	-	<b>509</b>
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	<b>275</b>	-	<b>113.776</b>	<b>114.051</b>	-	<b>114.051</b>
<b>Transactions with owners of the company</b>								
Treasury shares	-	-	-	(2.115)	(2.338)	<b>(4.453)</b>	-	<b>(4.453)</b>
Equity-settled share-based payment	-	-	-	-	117	<b>117</b>	-	<b>117</b>
<b>Total transactions with owners</b>	-	-	-	<b>(2.115)</b>	<b>(2.221)</b>	<b>(4.336)</b>	-	<b>(4.336)</b>
<b>Balance at March 31, 2016</b>	<b>173.046</b>	<b>1.215.227</b>	<b>225</b>	<b>(14.398)</b>	<b>641.363</b>	<b>2.015.463</b>	-	<b>2.015.463</b>

	Share capital	Share premium	Translation reserve	Treasury shares	Retained earnings	Capital and reserves	Other	Total equity
<b>Balance at January 1, 2017</b>	<b>173.046</b>	<b>1.215.227</b>	<b>120</b>	<b>(16.102)</b>	<b>515.665</b>	<b>1.887.956</b>	-	<b>1.887.956</b>
Profit (loss) for the period	-	-	-	-	34.324	<b>34.324</b>	-	<b>34.324</b>
Total other comprehensive income	-	-	40	-	233	<b>273</b>	-	<b>273</b>
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	<b>40</b>	-	<b>34.557</b>	<b>34.597</b>	-	<b>34.597</b>
<b>Transactions with owners of the company</b>								
Equity-settled share-based payment	-	-	-	-	86	<b>86</b>	-	<b>86</b>
<b>Total transactions with owners</b>	-	-	-	-	<b>86</b>	<b>86</b>	-	<b>86</b>
<b>Balance at March 31, 2017</b>	<b>173.046</b>	<b>1.215.227</b>	<b>160</b>	<b>(16.102)</b>	<b>550.308</b>	<b>1.922.639</b>	-	<b>1.922.639</b>



**Condensed consolidated statement of cash flows**  
(in thousands of USD)

	<b>2017</b> Jan. 1 - Mar. 31, 2017	<b>2016</b> Jan. 1 - Mar. 31, 2016
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Profit (loss) for the period	<b>34.324</b>	<b>113.542</b>
<b>Adjustments for:</b>	<b>57.491</b>	<b>36.649</b>
<i>Depreciation of tangible assets</i>	57.546	53.182
<i>Depreciation of intangible assets</i>	24	25
<i>Provisions</i>	(29)	(83)
<i>Tax (benefits)/expenses</i>	(79)	138
<i>Share of profit of equity-accounted investees, net of tax</i>	(9.161)	(12.438)
<i>Net finance expense</i>	9.436	9.529
<i>(Gain)/loss on disposal of assets</i>	(9)	(13.821)
<i>Equity-settled share-based payment transactions</i>	86	117
<i>Amortization of deferred capital gain</i>	(323)	-
<b>Changes in working capital requirements</b>	<b>(10.138)</b>	<b>47.127</b>
<i>Change in cash guarantees</i>	(8)	19
<i>Change in trade receivables</i>	4.712	8.429
<i>Change in accrued income</i>	(3.669)	2.626
<i>Change in deferred charges</i>	(8.631)	(4.675)
<i>Change in other receivables</i>	(4.977)	38.454
<i>Change in trade payables</i>	8.873	5.574
<i>Change in accrued payroll</i>	(1.348)	(893)
<i>Change in accrued expenses</i>	(3.645)	(10.051)
<i>Change in deferred income</i>	(1.510)	7.486
<i>Change in other payables</i>	2	123
<i>Change in provisions for employee benefits</i>	63	35
Income taxes paid during the period	306	303
Interest paid	(8.647)	(8.178)
Interest received	93	50
Dividends received from equity-accounted investees	1.000	28
<b>Net cash from (used in) operating activities</b>	<b>74.429</b>	<b>189.521</b>
Acquisition of vessels	(104.110)	(132.771)
Proceeds from the sale of vessels	-	38.016
Acquisition of other tangible assets	(8)	(12)
Acquisition of intangible assets	-	(15)
Proceeds from the sale of other (in) tangible assets	9	-
Loans from (to) related parties	-	1.547
Proceeds from capital decreases in joint ventures	-	2.500
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(104.109)</b>	<b>(90.735)</b>
(Purchase of) Proceeds from sale of treasury shares	-	(4.453)
Proceeds from new borrowings	217.464	124.900
Repayment of borrowings	(287.707)	(210.952)
<b>Net cash from (used in) financing activities</b>	<b>(70.243)</b>	<b>(90.505)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(99.923)</b>	<b>8.281</b>
Net cash and cash equivalents at the beginning of the period	206.689	131.663
Effect of changes in exchange rates	14	(200)
<b>Net cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>106.780</b>	<b>139.744</b>