

EURONAV

Naamloze Vennootschap

De Gerlachekaai 20

2000 Antwerpen

RPR Antwerpen

BTW : BE 0860.402.767

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT DE
KAPITAALVERHOOGING MET OPHEFFING VAN DE VOORKEURRECHTEN VAN DE BESTAANDE
AANDEELHOUDERS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN**

Overeenkomstig artikel 5 van de statuten is de raad van bestuur van Euronav NV (de “**Vennootschap**”) gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van 73.000.000 USD. Deze machtiging, die tevens betrekking heeft op de opheffing van het voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders, werd verleend door de algemene vergadering van 24 februari 2014 en geldt voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit op 12 maart 2014. De raad van bestuur heeft tot op heden nog geen gebruik gemaakt van deze machtiging.

De raad van bestuur wenst van deze mogelijkheid gebruik te maken en over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal met een maximum bedrag van 14.129.856 USD (exclusief uitgiftepremie) door uitgifte van maximum 13.000.000 nieuwe aandelen (de “**Aangeboden Aandelen**”) door middel van een private plaatsing aan een ruime groep niet nader bepaalde institutionele en professionele investeerders en zonder dat het opgehaalde bedrag (inclusief uitgiftepremie) hoger mag zijn dan 150 miljoen USD (de “**Verrichting**”).

Dit bijzonder verslag is opgemaakt overeenkomstig art. 596 W. Venn. ter verantwoording van de opheffing van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders en heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders.

1 Doeleinden

1.1 Financiering van de aankoop van vier VLCC schepen

Op 7 juli 2014 sloten de Vennootschap en Maersk Tankers Singapore Ltd. een overeenkomst voor de aankoop van 4 VLCC schepen voor een bedrag van 342 miljoen USD (de “**Transactie**”). Deze verwerving kadert binnen de strategie van de Vennootschap om haar positie te verstevigen als leidende genoteerde vennootschap inzake olietankers en is opnieuw een unieke gelegenheid om de bestaande vloot uit te breiden met een ‘en bloc’ aankoop van vier jonge en kwalitatieve schepen. De aangekochte schepen hebben een gemiddelde leeftijd van 3 jaar. De Transactie zal de vloot van Euronav niet enkel verjongen, maar past perfect binnen de bestaande vloot van Euronav

die is samengesteld uit VLCC en Suezmax schepen. Als onderdeel van de financiering van de Transactie, meent de raad van bestuur dat een kapitaalverhoging via een private plaatsing onder een *accelerated bookbuilding procedure* wenselijk is om te kunnen voldoen aan haar betalingsverplichting bij levering van de respectievelijke schepen.

1.2 Verhoogde free float en liquiditeit van het aandeel

Anderzijds acht de raad van bestuur het wenselijk om de aandeelhoudersbasis van de Vennootschap te verruimen en de *free float* van de aandelen te vergroten met het oog op een verhoging van de liquiditeit van het aandeel.

2 Voorgestelde verrichting

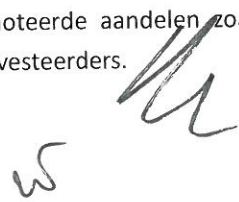
2.1 Structuur van de verrichting

In het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging is de raad van bestuur voornemens om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen teneinde de Aangeboden Aandelen aan te bieden aan een ruime groep institutionele en professionele investeerders.

De raad van bestuur zal Petercam NV, DNB Markets, een deel van DNB Bank ASA, en Deutsche Bank AG (de "**Underwriters**") machtigen om institutionele en professionele investeerders aan te brengen in het kader van een private plaatsing. Het voorkeurrecht zal worden opgeheven ten voordele van een groep niet-bepaalde investeerders. De raad van bestuur laat de Underwriters vrij om te beslissen welke potentiële institutionele en professionele investeerders zij contacteren in het kader van de private plaatsing, met dien verstande dat de Aangeboden Aandelen alleen aangeboden kunnen worden in België en in het buitenland (exclusief de Verenigde Staten (met inbegrip van de afhankelijke gebieden van de Verenigde Staten, enige staat van de Verenigde Staten en het District of Colombia), Australië, Canada, Zuid-Afrika en Japan, tenzij onder welbepaalde voorwaarden, namelijk voor wat betreft de Verenigde Staten, dat zij worden aangeboden aan personen die redelijkerwijs geacht worden "qualified institutional buyers" (zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de U.S Securities Act van 1933) te zijn op basis van een vrijstelling van, of een verrichting die niet onderworpen is aan de registratievereisten onder de U.S Securities Act van 1933) aan investeerders die ingevolge hun aard het private karakter van de Verrichting niet in het gedrang brengen, onder meer rekening houdend met artikel 3, §2, a) van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de "**Prospectuswet**").

De Underwriters hebben de opdracht redelijke marketing inspanningen te leveren om een aanzienlijke groep potentiële institutionele en professionele investeerders te contacteren en zullen bij de allocatie van de Aangeboden Aandelen objectieve criteria hanteren, in overeenstemming met de huidige geldende marktpraktijken.

De Underwriters zullen de kapitaalverhoging voor rekening van de groep institutionele en professionele investeerders onderschrijven, overeenkomstig de tussen de Vennootschap en henzelf op basis van de *bookbuilding procedure* te sluiten overeenkomst. Onmiddellijk daarna zullen de Underwriters de Aangeboden Aandelen (en/of geruilde bestaande genoteerde aandelen zoals hierna beschreven) leveren aan de groep institutionele en professionele investeerders.



Indien de kapitaalverhoging niet volledig onderschreven wordt, zal het kapitaal slechts verhoogd worden met het bedrag van de geplaatste inschrijvingen mits akkoord van de raad van bestuur of van diens gevolmachtigden overeenkomstig art. 584 W. Venn.

Het moment van opening en de duur van de inschrijvingsperiode zal door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden worden bepaald in onderling overleg met de Underwriters en zal voorzien in de mogelijkheid om over te gaan tot een vervroegde afsluiting. Naar verwachting zal de inschrijvingsperiode afgesloten worden op de dag na haar opening. Indien de afsluiting van de inschrijvingsperiode niet gebeurd is uiterlijk op 31 juli 2014, zal geen plaatsing van de Aangeboden Aandelen geschieden en zal bijgevolg de kapitaalverhoging niet gerealiseerd worden. Meerdere redenen, waaronder een verslechtering van de situatie op de financiële markten, kunnen aanleiding geven tot het niet plaatsvinden van de Verrichting of uitgifte van slechts een deel van de Aangeboden Aandelen.

Opdat alle investeerders in de Verrichting aandelen zouden ontvangen die genoteerd en verhandelbaar zijn heeft Saverco NV haar intentie te kennen gegeven om 10.000.000 van haar bestaande, genoteerde, gedematerialiseerde aandelen te ruilen voor nieuwe, niet-genoteerde gedematerialiseerde Aangeboden Aandelen onderschreven door de Underwriters voor rekening van de investeerders (voorafgaand aan de afwikkeling van de Verrichting).

Dit betekent dat van het maximum aantal Aangeboden Aandelen, er 10.000.000 aandelen geruild zullen worden met 10.000.000 genoteerde gedematerialiseerde aandelen die Saverco NV ter beschikking zal stellen van de Underwriters. Voor het saldo (dus maximaal 3.000.000 aandelen) zal de notering onmiddellijk na afsluiting van de kapitaalverhoging worden aangevraagd zonder noteringsprospectus, op grond van de vrijstellingen van artikel 18, §2, a) van de Prospectuswet.

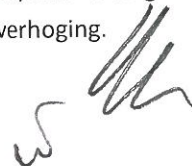
Voor de 10.000.000 nieuwe aandelen die worden geruild conform de vorige paragraaf zal de notering pas worden aangevraagd na goedkeuring van een noteringsprospectus door de FSMA.

De Aangeboden Aandelen dienen uiterlijk op het ogenblik van de vaststelling van de kapitaalverhoging volledig in speciën te worden volgestort.

Eén bestuurder zal gemachtigd worden om de totstandkoming van de kapitaalverhoging bij authentieke akte vast te stellen op basis van overlegging van de stukken die overeenkomstig artikel 589 van het Wetboek Vennootschappen de verrichting staven.

2.2 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs per aandeel zal worden vastgesteld door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met de Underwriters op basis van de resultaten van een *accelerated bookbuilding procedure* bij institutionele en professionele investeerders. De uitgifteprijs in USD zal minstens gelijk zijn aan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen. Vermits het kapitaal van de Vennootschap uitgedrukt staat in USD maar het aandeel in EUR noteert, zal de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met de Underwriters tevens een referentiewisselkoers EUR/USD vaststellen voor de Verrichting. Deze referentiewisselkoers zal worden vastgelegd op het ogenblik van de vaststelling van de kapitaalverhoging aan de hand van het attest afgeleverd door een financiële instelling op de dag van vaststelling van de kapitaalverhoging dat de wisselkoers EUR/USD weergeeft op de dag voorafgaand aan de kapitaalverhoging of de dag zelf van de kapitaalverhoging.



De uitgifteprijs per aandeel zal ten belope van de fractiewaarde van één komma nul zevenentachtig dollar (1,087 USD) worden geboekt op de rekening "Kapitaal", en ten belope van het saldo op de rekening "Uitgiftepremies", die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden uitmaakt en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtnaam van de vereisten voor statutenwijziging.

Het effectieve bedrag van de kapitaalverhoging zal derhalve bestaan uit het product van het aantal nieuw gecreëerde aandelen en de fractiewaarde van 1,087 USD.

2.3 De Aangeboden Aandelen

Alle Aangeboden Aandelen (inclusief degene die niet onmiddellijk worden genoteerd) zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm.

De Aangeboden Aandelen hebben geen nominale waarde en zullen elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als de andere uitstaande aandelen van de Vennootschap.

De Aangeboden Aandelen zullen dezelfde rechten dragen als alle uitstaande aandelen met betrekking tot dividenden over het lopende boekjaar, indien die er zijn, en over alle daaropvolgende boekjaren.

2.4 Notering - verhandelbaarheid

De notering op Euronext Brussels zal onmiddellijk na de uitgifte worden gevraagd voor de onmiddellijk te noteren Aangeboden Aandelen en na goedkeuring van een noteringsprospectus door de FSMA voor de overige Aangeboden Aandelen (conform sectie 2.1).

3 Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

De raad van bestuur neemt zich voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

De raad is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht de mogelijkheid biedt aan de Vennootschap om (i) vlot in te spelen op een mogelijke opportuniteit op de financiële markten; en om (ii) aldus snel bijkomende middelen te verwerven die de Vennootschap in staat stellen haar verdere groei te verzekeren door het deels financieren van de Transactie.

De snelheid waarmee in dergelijke gevallen moet opgetreden worden, maakt het niet mogelijk het verstrijken van de termijnen af te wachten die in acht moeten worden genomen bij een kapitaalverhoging met voorkeurrecht. Bovendien maakt dit het mogelijk om kwalitatieve institutionele en professionele investeerders aan te trekken en om een grote interesse te bekomen aan de best mogelijke prijs.

Aldus is de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de Vennootschap.

4 Gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging worden indicatief toegelicht in de volgende tabellen. Vermits de uitgifteprijs op dit ogenblik nog niet werd vastgesteld, zijn onderstaande tabellen zuiver hypothetisch.

De tabellen gaan uit van de volgende hypothetische scenario's: enerzijds een uitgifte tegen 12,1247 USD / 8,8852 EUR per aandeel en anderzijds een uitgifte tegen 11,6247 USD / 8,5188 EUR

per aandeel, welke een korting impliceren van 3%, respectievelijk 7% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel EURONAV op 3 juli 2014, te weten 9,160 EUR.

Voor de berekening van het aantal uit te geven aandelen in de situatie na kapitaalverhoging wordt er in volgende scenario's van uitgegaan dat de vennootschap ingevolge de Verrichting 150 miljoen USD zal ophalen.

De wisselkoers EUR/USD gebruikt voor de tabellen bedraagt 1,3646 en is de wisselkoers EUR/USD op 3 juli 2014.

Er wordt geen rekening gehouden met bijkomende aandelen door een eventuele conversie van de thans nog uitstaande 250 converteerbare obligaties en evenmin met bijkomende aandelen door de omzetting of inbreng in natura van eeuwigdurende hybride schuldinstrumenten (PCPs).

Er werd evenmin rekening gehouden met het bijkomend eigen vermogen ingevolge de conversie van converteerbare obligatie op 22 april 2014.

4.1 Effect van de plaatsing op de waarde van het aandeel

4.1.1 Situatie vóór kapitaalverhoging:

Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging	120.493.858
Geconsolideerd eigen vermogen op 31 maart 2014	1.395.680.788 USD
Netto-actief waarde/aandeel vóór de kapitaalverhoging	11,5830 USD

4.1.2 Kapitaalverhoging mits 12,1247 USD / 8,8852 EUR uitgifteprijs per aandeel:

Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	132.865.298
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Kapitaal	13.446.666,59 USD
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Uitgiftepremies	136.553.333,41 USD
Geconsolideerd eigen vermogen na de kapitaalverhoging	1.545.680.788 USD
Netto-actief waarde/aandeel na de kapitaalverhoging	11,6334 USD

4.1.3 Kapitaalverhoging mits 11,6247 USD / 8,5188 EUR uitgifteprijs per aandeel:

Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	133.397.416
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Kapitaal	14.025.032,03 USD
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Uitgiftepremies	135.974.967,97 USD
Geconsolideerd eigen vermogen na de kapitaalverhoging	1.545.680.788 USD
Netto-actief waarde/aandeel na de kapitaalverhoging	11,5870 USD

4.2 Maximale verwatering van stemrechten en van liquidatie- en dividendrechten

In de onderstaande tabel wordt de maximale verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten berekend:

Maximaal aantal Aangeboden Aandelen	13.000.000
Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging	120.493.858
Maximaal aantal aandelen na de kapitaalverhoging	133.493.858
Maximale verwatering van stemrechten en liquidatie- en dividendrechten	9,74%


De creatie van Aangeboden Aandelen zal op het vlak van stemrechten en de deelname in winst en liquidatiesaldo tot een maximale verwatering leiden van 9,74% voor de bestaande aandeelhouders.

5 Verslag van de commissaris

De commissaris van de Vennootschap werd verzocht verslag uit te brengen betreffende de voormelde uitgifte van Aangeboden Aandelen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen.

Gedaan te Antwerpen, op 8 juli 2014.

Voor de raad van bestuur,



Patrick Rodgers
Bestuurder



William Thomson
Bestuurder