

Samenvatting

Dit document is een vertaling van de samenvatting opgesteld in het Engels. De Engelstalige versie van het prospectus en van de samenvatting werd op 21 april 2015 goedgekeurd door de FSMA, overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Aanbod, noch van de toestand van de Vennootschap. De Engelstalige versie van deze samenvatting heeft bewijskracht.

Met toepassing van artikel 61, §1 van de Wet van 16 juni 2006, werd de Nederlandse versie opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Emittent. De Engelstalige versie van de samenvatting kan op dezelfde manier en op dezelfde plaatsen verkregen worden als dit document.

Deze samenvatting werd voorbereid overeenkomstig de inhoudelijke vereisten en vormvereisten van Prospectusverordening.

Samenvattingen zijn opgesteld op basis van openbaarmakingsverplichtingen die gekend zijn als "Elementen". Deze Elementen zijn genummerd in Afdelingen A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die dienen te worden inbegrepen in een samenvatting voor de dit type van effecten en Vennootschap. Omdat sommige Elementen niet dienen te worden besproken, kunnen er lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.

Ook wanneer een Element moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type van effecten, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Element. In dat geval zal een korte beschrijving van het Element worden inbegrepen in de samenvatting met de vermelding 'niet van toepassing'.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

- | | |
|---|--|
| A.1
Inleiding | <p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het prospectus en iedere beslissing om in de Nieuwe Aandelen te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door de belegger.</p> <p>Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte aanhangig wordt gemaakt, zal de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het prospectus eventueel moeten dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen de personen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, althans voor zover de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is, wanneer zij samen wordt gelezen met de andere delen van het Prospectus, of indien zijn, wanneer zij samen wordt gelezen met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die Nieuwe Aandelen te investeren.</p> |
| A.2
Toestemming tot gebruik van het Prospectus | <p>Niet van toepassing.</p> |

Afdeling B – Emittent

- | | | |
|------|---|--|
| B.1 | Officiële en handelsnaam van de Emittent | Euronav NV |
| B.2 | Vestigingsplaats / Rechtsvorm / Wetgeving / Land van oprichting | De Emittent is een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen, België. |
| B.3 | Kerngegevens met betrekking tot de huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten | <p>Euronav is een volledig geïntegreerde verstrekker van internationale maritieme scheepvaart- en <i>offshore</i>-diensten die voornamelijk actief is in het vervoer van ruwe olie evenals in de opslag daarvan. Euronav baat haar VLCC's voornamelijk uit via de Tankers International Pool, een belangrijke <i>pool</i> gericht op de spotmarkt, die in 2000 door o.m. Euronav werd opgericht. De TI pool baat een van de grootste moderne onafhankelijke vloten ter wereld uit en biedt Euronav en haar klanten schaalvoordelen en een betere benutting. Op 6 oktober 2014 werd een nieuwe commerciële <i>joint venture</i> gevormd door de Tankers International Pool en Frontline Management (Bermuda) Ltd., een vennootschap waarmee Euronav niet verwant is. Deze <i>joint venture</i>, VLCC Chartering Ltd. ("VLCC Chartering") zal toegang hebben tot zowel de vloot van Frontline Management (Bermuda) Ltd. als deze van de TI Pool.</p> <p>Het overgrote deel van Euronav's Suezmax-vloot wordt onder langetermijnovereenkomsten verhuurd, waardoor de Vennootschap kan genieten van een zekere, vaststaande en zichtbare inkomstenstroom.</p> <p>Euronav baat tevens twee <i>floating, storage and offloading</i> schepen (FSO's) uit voor de kust van Qatar, krachtens dienstverleningsovereenkomsten met Maersk Oil Qatar, die worden ingezet in gebieden zonder pijpleidinginfrastructuur en waar platformen onvoldoende opslagcapaciteit hebben.</p> <p>Euronav is eigenaar van haar schepen hetzij rechtstreeks op niveau van de moedervernootschap, hetzij onrechtstreeks via haar volle dochtervennootschappen die schepen in eigendom hebben, of gezamenlijk via <i>joint ventures</i> waarin zij een aandeel heeft van 50 procent. De Vennootschap voert de uitbating van haar schepen uit via drie volle dochtervennootschappen. Euronav's dochtervennootschappen zijn opgericht naar het recht van België, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Liberia, Luxemburg, Cyprus, Hong Kong en de Marshalleilanden. De schepen van de Vennootschap voeren de vlaggen van België, de Marshalleilanden, Frankrijk, Panama en Griekenland.</p> |
| B.4a | Belangrijkste tendensen | Volgens Drewry Shipping Consultants Ltd., een onafhankelijke maritieme adviseur en gespecialiseerde onderzoeks- en adviesorganisatie voor de maritieme sector, waren de nieuwbouwopdrachten gedurende de laatste jaren beperkt, wat heeft bijgedragen tot een terugval in totale orderboek voor ruwe olietankers tot 12,6 procent van de bestaande capaciteit van de wereldwijde tankervloot, in vergelijking met bijna 50 procent van de bestaande vloot ten tijde van de recente piek in 2008. Hoewel de voorbije maanden een aantal nieuwbouworders zijn geplaatst in de VLCC-sector, zal de groei van het aanbod in de tankersector in zijn geheel |

waarschijnlijk laag blijven in 2015 aangezien de verhouding van het orderboek t.a.v. de vloot laag blijft in vergelijking met het verleden. Wijzigingen inzake regionale olieconsumptie alsook een verschuiving van wereldwijde raffinagecapaciteit van de geïndustrialiseerde landen naar de groeielanden vertalen zich in toenemende afstanden waarover olie over zee moet worden getransporteerd. Deze toename van de transportafstanden, gepaard met een toename van de wereldwijde vraag naar olie gedreven door de groei van de olieconsumptie in China, heeft een positieve impact op de vraag naar tankers. Volgens de Vennootschap heeft de recente daling van de wereldwijde olieprijs thans een positieve impact op de vrachttarieven voor tankers in verschillende opzichten: (i) lagere olieprijs moedigen de opslag van ruwe olie aan, voornamelijk in China waar de overheid het tweede gedeelte van haar strategische olievoorraden blijft aanvullen, (ii) een *contango* prijsstructuur voor ruwe oliefutures moedigt aankopen aan en zou kunnen leiden tot bijkomende opslag van olie op zee indien het verschil tussen huidige en toekomstige olieprijs blijft toenemen, (iii) lagere olie- en brandstofprijzen, indien deze duurzaam blijken, zouden zich op termijn kunnen vertalen in een grotere vraag naar olie, en (iv) lagere bunkerprijzen hebben een gunstig effect op de inkomsten uit tankeroperaties aangezien zij de operationele kosten van een reis verminderen.

De markt voor drijvende platformen blijft een van de sterkste *offshore* markten door een toenemend aantal investeringen in drijvende productie en het snel groeiende aantal boorschepen en platformen voor zeer diep water.

B.5 Groep

De Vennootschap heeft diverse dochtervennootschappen en is tevens betrokken in *joint venture* vennootschappen. De belangrijkste dochtervennootschappen en *joint ventures* zijn:

- Euronav Shipping NV en Euronav Tankers NV, twee dochtervennootschappen die eigenaar zijn van een aantal tankers en die werden opgericht in januari 2014, resp. februari 2014 naar aanleiding van de aankoop van 15 VLCC's van Maersk Tankers;
- Euronav Ship Management SAS (Nantes, Frankrijk, met een bijkantoor in Antwerpen, België), die betrokken is in traditionele redersactiviteiten en *offshore* projecten en het beheer van schepen voor de *offshore* industrie;
- Euronav Ship Management (Hellas) Ltd. (Piraeus, Griekenland), die actief is in het technische beheer van Euronav's olietankers voor de oceaanvaart en het toezicht op de constructie van nieuwbouwschepen;
- Euronav UK Ltd. (Londen, Verenigd Koninkrijk) is een commercieel agentschap voor de Euronav-groep; en
- Euronav Hong Kong Ltd. (Hong Kong) is de holdingvennootschap van drie volle dochtervennootschappen en negen *joint venture* vennootschappen waarin Euronav een aandeel heeft van 50 procent (samen met een vennootschap van de OSG-groep, van de JM Maritime-groep en van de Oak Maritime-groep, respectievelijk).

B.6 Belangrijkste aandeelhouders

Onderstaande tabel identificeert de grootste aandeelhouders van de Vennootschap op de datum van dit Prospectus en op basis van de meest recente transparantiemeldingen die de Vennootschap heeft ontvangen:

	In #	In %
Tanklog Holdings Ltd. ¹	19,003,509	11,94%
Saverco NV ¹	17,026,896	10,69%
Victrix NV ¹	9,156,893	5,75%
BlueMountain Capital Management LLC	8.867.209	5,57%
Euronav NV (eigen aandelen)	1.750.000	1,10%
Overige	103,404,442	64,95%
Totaal	159,208,949	100,00%

¹ Met inbegrip van aandelen rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden door of ten gunste van de uiteindelijke begunstigde.

B.7 **Belangrijkste
historische
financiële
informatie**

Geconsolideerde balans

(in duizenden USD)

	December 31, 2014	December 31, 2013	December 31, 2012
		<i>Herzien *</i>	<i>Herzien *</i>
ACTIVA			
<i>Vlottende activa</i>			
Handels- en overige vorderingen	194,733	95,913	81,426
Belastingvorderingen	36	36	27
Geldmiddelen en kasequivalenten	254,086	74,309	113,051
Activa aangehouden voor verkoop	89,000	21,510	52,920
Totaal vlottende activa	537,855	191,768	247,424
<i>Vaste activa</i>			
Schepen	2,258,334	1,434,800	1,592,837
Overige materiële vaste activa	1,226	633	666
Voorafbetalingen	16,601	10,000	-
Immateriële vaste activa	29	31	79
Vorderingen	258,447	259,535	226,161
Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	17,332	23,114	21,074
Uitgestelde belastingvorderingen	6,536	880	963
Totaal vaste activa	2,558,505	1,728,993	1,841,780
TOTAAL ACTIVA	3,096,360	1,920,761	2,089,204

EIGEN VERMOGEN en SCHULDEN***Eigen vermogen***

Kapitaal	142,441	58,937	56,248
Uitgiftepremies	941,770	365,574	353,063
Omrekeningsverschillen	379	946	730
Hedgingreserve	-	(1,291)	(6,721)
Eigen aandelen	(46,062)	(46,062)	(46,062)
Overige	75,000	-	-
Overgedragen resultaten	359,180	422,886	509,712

Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de vennootschap	1,472,708	800,990	866,970
---	------------------	----------------	----------------

Kortlopende schulden

Handels- en overige schulden	125,555	107,094	133,146
Belastingverplichtingen	1	21	-
Bankleningen	146,303	137,677	110,621
Converteerbare en overige obligaties	23,124	-	-
Provisies	412	-	-

Totaal kortlopende schulden	295,395	244,792	243,767
------------------------------------	----------------	----------------	----------------

Langlopende schulden

Bankleningen	1,088,026	710,086	800,853
Converteerbare en overige obligaties	231,373	125,822	132,694
Overige schulden	489	31,291	36,874
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-
Personeelsbeloningen	2,108	1,900	2,166
Verplichtingen aan joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	5,880	5,880	5,880
Provisies	381	-	-

Totaal langlopende schulden	1,328,257	874,979	978,467
------------------------------------	------------------	----------------	----------------

TOTAAL PASSIVA	3,096,360	1,920,761	2,089,204
-----------------------	------------------	------------------	------------------

Geconsolideerde resultatenrekening
(in duizenden USD)

	2014	2013	2012
		<i>Herzien *</i>	<i>Herzien *</i>
<i>Inkomsten uit scheepvaartactiviteiten</i>			
Omzet	473,985	304,622	320,836
Meerwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	13,122	8	10,067
Andere bedrijfsopbrengsten	11,411	11,520	10,478
Totale inkomsten uit scheepvaartactiviteiten	498,518	316,150	341,381
<i>Operationele kosten</i>			
Reiskosten en commissies	(118,303)	(79,584)	(72,100)
Operationele kosten schepen	(124,089)	(105,911)	(109,539)
Kosten vrachthuur	(35,664)	(21,031)	(28,920)
Minderwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	-	(215)	-
Afwaardering van activa aangehouden voor verkoop	(7,416)	-	(32,080)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(160,934)	(136,882)	(146,881)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(20)	(76)	(180)
Algemene en administratieve kosten	(40,565)	(27,165)	(30,798)
Totale operationele uitgaven	(486,991)	(370,864)	(420,498)
Bedrijfsresultaat	11,527	(54,714)	(79,117)
Financiële inkomsten	2,617	1,993	5,349
Financiële kosten	(95,970)	(54,637)	(55,507)
Netto financieringskosten	(93,353)	(52,644)	(50,158)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	30,286	17,853	9,953
Resultaat vóór belastingen	(51,540)	(89,505)	(119,322)
Belastingen	5,743	(178)	726
Resultaat van de periode	(45,797)	(89,683)	(118,596)
<i>Toerekenbaar aan:</i>			
Eigenaars van de vennootschap	(45,797)	(89,683)	(118,596)
Gewone winst/(verlies) per aandeel	(0.39)	(1.79)	(2.37)
Verwaterde winst/(verlies) per aandeel	(0.39)	(1.79)	(2.37)

Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon)	116,539,018	50,230,438	50,000,000
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	116,539,018	50,230,438	50,000,000

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
(in duizenden USD)

Resultaat van de periode	(45,797)	(89,683)	(118,596)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			
<i>Posten die nooit worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:</i>			
Herwaarderingen van verplichtingen (activa) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	(393)	263	-386
<i>Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:</i>			
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	(567)	216	78
Kasstroomafdekkingen – effectief deel van veranderingen in reële waarde	1,291	5,430	3,871
Aandeel van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatie in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2,106	3,077	1,015
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	2,437	8,986	4,578
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	(43,360)	(80,697)	(114,018)
Toerekenbaar aan:			
Eigenaars van de vennootschap	(43,360)	(80,697)	(114,018)

* De vergelijkende cijfers voor 2013 werden herwerkt voor de toepassing van IFRS 10 & 11.

B.8

**Belangrijkste pro
forma financiële
informatie**

Niet van toepassing

- | | | |
|------|--|--|
| B.9 | Winstprognose / -raming | Niet van toepassing; de Vennootschap heeft geen winstramingen of –schattingen gemaakt in dit Prospectus of daarbuiten, behoudens de ramingen gebruikt voor interne managementdoeleinden en voor financiële instellingen die krediet verschaffen aan de Vennootschap. |
| B.10 | Voorbehoud in de afgifte van verklaring | Niet van toepassing; er zijn geen voorbehouden in enig auditverslag over de historische financiële informatie vervat in dit Prospectus. |
| B.11 | Verklaring inzake werkkapitaal | De Vennootschap meent dat haar werkkapitaal volstaat voor de periode van 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus, rekening houdend met de opbrengsten van de uitgifte van 18.699.000 nieuwe aandelen in het kader van de beursintrodactie van de Vennootschap in de Verenigde Staten van Amerika. |

Afdeling C – Effecten

- | | | |
|-----|--|--|
| C.1 | Type en categorie van de effecten die worden toegelaten tot de notering | <p>Het Prospectus heeft betrekking op de toelating tot de notering op Euronext Brussels van 28.699.000 nieuwe aandelen zonder nominale waarde, waarvan 10.000.000 werden uitgegeven in het kader van een private plaatsing, ingevolge een kapitaalverhoging op 14 juli 2014 (de “VLCC Acquisitie Aandelen”) en waarvan 18.699.000 werden uitgegeven in het kader van de beursintrodactie van Euronav in de Verenigde Staten van Amerika, ingevolge een kapitaalverhoging op 28 januari 2015 (de “US IPO Aandelen” en, samen met de VLCC Acquisitie Aandelen, de “Nieuwe Aandelen”). Alle Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen van de enige bestaande klasse in het kapitaal van de Vennootschap. Zij zijn in gedematerialiseerde vorm en hebben geen nominale waarde en hebben geen nominale waarde. De US IPO Aandelen zijn aandelen op naam en zijn ingeschreven in het deel van het aandeelhoudersregister van Euronav dat wordt bijgehouden in de Verenigde Staten van Amerika, na de beslissing van de Raad van Bestuur om het aandeelhoudersregister van de Vennootschap te splitsen overeenkomstig artikel 464 van het Wetboek van Vennootschappen.</p> <p>De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op Euronext Brussel onder ISIN code: BE0003816338.</p> |
| C.2 | Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven | De aandelen van Euronav zijn genoteerd op Euronext Brussels in Euro en op de New York Stock Exchange in United States Dollar. |
| C.3 | Aantal uitgegeven, volgestorte en aantal uitgegeven, niet-volgestorte aandelen. Nominale waarde per aandeel of vermelding dat de aandelen geen nominale waarde hebben | <p>Het Prospectus heeft betrekking op de toelating tot de notering op Euronext Brussels van 10,000,000 volledig volstorte VLCC Acquisitie Aandelen en 18.699.000 volledig volstorte US IPO Aandelen.</p> <p>Op de datum van dit Prospectus wordt het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 159.208.959 aandelen (Nieuwe Aandelen inbegrepen), die allen volstort zijn. Elk van deze aandelen vertegenwoordigt een gelijk bedrag in het kapitaal van de Vennootschap, namelijk 1,086912 US Dollar (boekhoudkundige pari-waarde).</p> |

- C.4 **Aan de effecten verbonden rechten**
- **Dividenden.** De Nieuwe Aandelen geven recht op dividend voor het voorgaande en alle daaropvolgende boekjaren, in het geval dat de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap besluit om een dividend uit te betalen. De Nieuwe Aandelen geven geen recht op een bevoorrecht dividend. Zie Element C.7 voor een omschrijving van het dividendbeleid van de Vennootschap.
 - **Stemrechten.** Elk Nieuw Aandeel geeft recht op één stem, onverminderd de gevallen waarin de stemrechten zijn opgeschort overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen.
 - **Algemene vergadering.** De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap is bevoegd om de bestuurders en de commissaris te benoemen en te ontslaan, de jaarrekening goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris. De algemene vergadering van aandeelhouders moet tevens besluiten over elke wijziging van de statuten van de Vennootschap en over haar ontbinding. De algemene vergadering van aandeelhouders kan geldig beraadslagen, ongeacht het aantal aanwezige aandeelhouders, behoudens in geval van andersluidende bepaling in het Belgische Wetboek van Vennootschappen of de statuten. Onverminderd bepaalde uitzonderingen zoals vermeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan elke aandeelhouder er voor kiezen zich te laten vertegenwoordigen door maximum één andere aandeelhouder.
 - **Vereffening.** Nadat alle verplichtingen van de Vennootschap, schulden, uitgaven en vereffeningskosten zijn voldaan, worden de opbrengsten van de vereffening pro rata uitgekeerd aan alle aandeelhouders in verhouding tot hun aantal aandelen.
- C.5 **Overdraagbaarheid** Alle aandelen in het kapitaal van de Vennootschap zijn vrij overdraagbaar.
- C.6 **Aanvraag voor toelating tot de notering op een gereglementeerde markt** Een aanvraag zal worden ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten tot de notering op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. Wanneer de aanvraag tot notering wordt ingewilligd, zullen de Nieuwe Aandelen noteren onder ISIN code: BE0003816338 en het symbool "EURN" dragen.
- Aandelen van Euronav die ingeschreven zijn in het deel van het aandeelhoudersregister dat wordt bijgehouden op de zetel van de Vennootschap, in België, kunnen worden verhandeld op Euronext Brussels, en aandelen van Euronav die ingeschreven zijn in het deel van het aandeelhoudersregister dat wordt bijgehouden in de Verenigde Staten van Amerika, kunnen worden verhandeld op de New York Stock Exchange.
- C.7 **Dividendbeleid** Euronav heeft op 1 april 2015 haar nieuwe dividendpolitiek voor de groep aangekondigd. Het is de intentie van Euronav om minstens 80% van het jaarlijkse geconsolideerde nettoresultaat uit te keren als dividend. Het jaarlijkse dividend wordt uitgekeerd in twee fasen: eerst als interimdividend daarna als een saldobetaling die overeenkomt met het slotdividend. Het interimdividend, waarvan de uitbetalingsratio typisch iets conservatiever zal zijn dan de jaarlijkse uitbetaling van minstens 80% van het jaarlijkse geconsolideerde nettoresultaat, wordt bekendgemaakt samen met de halfjaarresultaten en wordt betaald in

september. Het slotdividend zal worden voorgesteld door de raad van bestuur (en is afhankelijk van de goedkeuring door de aandeelhouders). Het wordt bekendgemaakt in maart, samen met de definitieve jaarresultaten van de groep en zal worden betaald in mei na goedkeuring van de aandeelhouders op de algemene vergadering van aandeelhouders die plaatsvindt op de tweede donderdag van de maand mei.

De raad van bestuur heeft geen dividend toegekend of uitbetaald sinds 2010, maar aan de algemene vergadering van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld een brutodividend uit te keren aan alle aandeelhouders ten bedrage van 0,25 USD per aandeel.

Sinds 2008 en voorafgaand aan de aankondiging van het voormelde nieuwe dividendpolitiek volgde de Raad van Bestuur een algemeen beleid volgens hetwelk men een interimdividend overwoog en men voorstelde om een dividend uit te betalen afhankelijk van de resultaten, investeringsopportunities en vooruitzichten.

De historie van dividenden is als volgt:

Jaar	Dividend per aandeel Bruto	Dividend per aandeel Netto	Datum betaalbaarstelling	Coupon #
2004 (interim)	EUR 1,60	EUR 1,20	6 december 2004	1
2004	EUR 1,60	EUR 1,20	29 april 2005	2
2005	EUR 1,60	EUR 1,20	28 april 2006	3
2006	EUR 1,68	EUR 1,26	27 april 2007	4
2007	EUR 0,80	EUR 0,60	9 mei 2008	5
2008 (interim)	EUR 1,00	EUR 0,75	5 september 2008	6
2008	EUR 1,60	EUR 1,20	5 mei 2009	7
2009 (interim)	EUR 0,10	EUR 0,075	7 september 2009	8
2010 (interim)	EUR 0,10	EUR 0,075	3 september 2010	9

Afdeling D – Risico's

D.1	Voornaamste risico's specifiek voor de Emittent	<p>De voornaamste risicofactoren specifiek voor de Vennootschap en haar activiteiten omvatten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aankoop van 19 VLCC tankers van Maersk Tankers. De aankoop van 15 VLCC tankers van Maersk Tankers, waarover een overeenkomst werd gesloten in januari 2014, en van 4 bijkomende VLCC schepen, waarvoor een overeenkomst werd gesloten in juli 2014, en de financiële verplichtingen die gepaard gaan met dergelijke acquisities houden risico's in voor de Vennootschap indien de integratie van de vloot niet vlot verloopt of indien verwachtingen aangaande het herstel van de tankermarkt zich niet realiseren. Zelfs al wordt verwacht dat de tankermarkt zal heropleven, is dergelijke heropleving
-----	--	--

(en, zo zij zich voordoet, de duurzaamheid daarvan) onzeker aangezien zij afhangt van een aantal marktfactoren die buiten de controle van de Vennootschap vallen.

- **Cyclische aard van de activiteiten.** De operationele resultaten van de Vennootschap zijn onderhevig aan fluctuaties op jaarlijkse en kwartaalbasis door verschillende factoren, waarvan vele buiten de controle van Euronav vallen. De tankermarkt is historisch cyclisch, waarbij het aanbod van tankercapaciteit beïnvloed wordt door het aantal nieuwbouwschepen, het verschrotingspercentage van bestaande tankers en wijzigingen in wet- en regelgeving. Het cyclische karakter van de markt tussen verschillende jaren maar ook tussen de seizoenen wordt weerspiegeld door de *time charter equivalent* ("TCE"). Dit is een gestandaardiseerde prestatie maatstaf die in de scheepvaartindustrie in de eerste plaats wordt gebruikt om wijzigingen van de prestaties van een rederij van periode tot periode te vergelijken ondanks wijzigingen inzake de soorten van charter (d.w.z. reisbevrachtingsovereenkomsten, tijdsbevrachtingsovereenkomsten en naaktrompbevrachtingsovereenkomsten) waaronder de schepen kunnen zijn ingezet gedurende de betreffende periodes. De TCE weerspiegelt de dagelijkse huur die de reder zou ontvangen indien het schip onder een langetermijnbevrachtingsovereenkomst (een *time charter*) zou zijn en is daarom een goede indicatie van de mogelijke inkomsten in de markt. De TCE toont aan dat dagelijkse inkomsten kunnen variëren tussen bijna 300.000 US Dollar per dag per schip (zoals het geval was in 2008) en een tarief lager dan 10.000 US Dollar per dag per schip in 2012. De TCE toont aan dat de markt niet alleen een cyclisch karakter heeft tussen verschillende jaren, maar ook tussen verschillende seizoenen, waarbij de tarieven in de zomer meestal lager zijn dan de tarieven in de winter (wanneer er een grote vraag is naar olie). De vraag naar tankers is zeer gevoelig voor globale en regionale marktomstandigheden en voor productieniveaus van ruwe olie, die onvoorspelbaar zijn. Een overaanbod van tankercapaciteit kan leiden tot een vermindering van vrachttarieven, scheepswaarde en winstgevendheid (daar de aankoop van 19 schepen van Maersk in 2014 tweedehandsschepen betrof, heeft deze aankoop geen impact op het tankeraanbod in de wereldwijde markt). De resultaten van de Vennootschap zijn tevens afhankelijk van haar vermogen om het optimale evenwicht te vinden tussen het uitbaten van haar schepen op de spot- of reismarkt en de tijdsbevrachtingmarkt.
- **Operationele en financiële beperkingen in leningsovereenkomsten.** De bestaande leningsovereenkomsten van de Vennootschap, met inbegrip van de leningsovereenkomsten aangaande de schuld van de *joint ventures* waarin Euronav een aandeel heeft van 50 procent, leggen operationele en financiële beperkingen op. Operationele

beperkingen hebben betrekking op de toegestane vlaggenstaten voor de schepen, verzekeringsvereisten (minimumdekking bedraagt de reële waarde en toegestane makelaars) en onderhoud (schouwingen en droogdokken) en beheer van de schepen. Financiële beperkingen betreffen onder meer vlottende activa die de vlottende passiva van de Vennootschap moeten overtreffen, vrije liquide middelen die niet minder mogen bedragen dan het hoogste van (i) 50 miljoen US Dollar, of (ii) 5 procent van de totale schuld, de totale cashpositie die niet minder dan 30 miljoen US Dollar mag bedragen, de ratio van aandeelhouderskapitaal tegenover totale activa die niet minder dan 30 procent mag bedragen en de marktwaarde van schepen die als zekerheid dienen die minstens 125 procent van de voor de overeenkomstige schepen uitstaande lening moet bedragen.

- **Risico's eigen aan de uitbating van schepen voor oceaanvaart.** Euronav's activiteiten zijn onderhevig aan verschillende risico's, waaronder extreme weersomstandigheden, nalatigheid van werknemers, mechanische defecten van of ernstige schade aan schepen, aanvaring, schade aan of verlies van vracht, onderbreking van activiteiten omwille van politieke omstandigheden, vijandelijkheden of stakingen. Bovendien kunnen zich maritieme rampen voordoen, zoals olielekken of andere milieu-ongevallen. Het is onzeker of voldoende verzekering ter beschikking zal blijven aan redelijke tarieven dan wel of de verzekering van de Vennootschap verlies van inkomsten zal dekken.
- **Wijzigingen in wet- of regelgeving.** De activiteiten van de Vennootschap zijn onderworpen aan complexe wet- en regelgeving en vereisten inzake gezondheid, veiligheid en milieu in verschillende jurisdicties. Het naleven van dergelijke (veranderlijke) wetten en regels kan aanzienlijke kosten veroorzaken of toekomstige resultaten beïnvloeden. Indien Euronav er niet in slaagt om internationale veiligheidsnormen na te leven, kan dit er toe leiden dat haar mogelijkheden verminderen, wat een negatieve impact kan hebben op haar verzekeringsdekking en kan leiden tot de weigering van toegang tot of tot detentie in bepaalde havens.
- **De vooruitzichten voor een bepaalde periode kunnen mogelijk niet worden gerealiseerd als gevolg van onvoorspelbare economische cycli.**
- **Onvermogen om bijkomend kapitaal of voldoende middelen te vinden.** Het risico bestaat dat de financiële markten niet in staat zullen zijn om in voldoende middelen te voorzien om investeringen te blijven ondersteunen.
- **De resultaten van de Vennootschap zijn onderhevig aan fluctuaties in wisselkoersen daar haar inkomsten voornamelijk zijn uitgedrukt in US Dollar, maar sommige operationele kosten uitgedrukt zijn in andere valuta (voornamelijk Euro), wat uitgesproken verschillen veroorzaakt in netto resultaten.**

- **Risico's eigen aan de ontwikkeling en uitbating van FSO eenheden.** In geval van vertragingen bij het leveren van *Floating, Storage and Offloading* (FSO) diensten onder dienstverleningsovereenkomsten aan de eindgebruiker, kunnen overeenkomsten worden gewijzigd en/of ontbonden.
 - **Herfinanciering van leningen kan niet altijd mogelijk zijn.** Er is geen zekerheid dat de Vennootschap op elk ogenblik in staat zal zijn om haar kredieten terug te betalen of te herfinancieren onder aanvaardbare voorwaarden.
 - **Risico's in verband met de TI pool, VLCC Chartering, joint ventures en samenwerkingen.** Bij *joint ventures*, de TI pool, VLCC Chartering en samenwerkingen kunnen verschillende zienswijzen van de andere partners ontstaan, als gevolg waarvan, volgens de Vennootschap, de specifieke behandeling van de risico's beperkt of zelfs verhinderd kan zijn.
 - **Piraterij.** Gedurende de laatste jaren is de frequentie van incidenten gerelateerd aan piraterij in de Golf van Aden en in de Indische Oceaan aanzienlijk afgenomen, terwijl er zich een toename heeft voorgedaan in de Golf van Guinea en de Zuid-Chinese Zee. In het geval dat sommige regio's waarin de schepen van de Vennootschap worden ingezet gekwalificeerd worden als zones met "verhoogd risico", kunnen de premies die moeten worden betaald voor verzekeringsdekking aanzienlijk stijgen of kan verzekeringsdekking niet adequaat zijn.
- D.3 **Voornaamste risico's specifiek voor de effecten**
- **De aandelen van Euronav hebben een dubbele notering.** De aandelen van de vennootschap zijn dubbel genoteerd, zowel op Euronext Brussel als op de New York Stock Exchange. Niettemin kunnen enkel aandelen van Euronav die ingeschreven zijn in het deel van het aandeelhoudersregister dat wordt bijgehouden in België, worden *verhandeld* op Euronext Brussels, en kunnen enkel aandelen van Euronav die ingeschreven zijn in het deel van het aandeelhoudersregister dat wordt bijgehouden in de Verenigde Staten van Amerika, worden *verhandeld* op de New York Stock Exchange. Aandelen die handelbaar zijn op Euronext Brussels kunnen worden omgezet naar aandelen die handelbaar zijn op de New York Stock Exchange en *vice versa*. Dergelijke omzettingprocedure wordt normaal gezien voltooid binnen drie handelsdagen, maar deze timing wordt niet gegarandeerd door de Vennootschap. Bovendien moeten de kosten verbonden aan deze omzettingprocedure worden gedragen door de aandeelhouders. De dubbele notering van de aandelen van de Vennootschap zou een impact kunnen hebben op de liquiditeit van de aandelen op beide effectenbeurzen.
 - **Geen garantie voor een actieve handelsmarkt.** Indien er zich geen actieve handelsmarkt ontwikkelt of kan standhouden, kan dit de prijs van de Nieuwe Aandelen beïnvloeden.

- **De waarde van de Nieuwe Aandelen kan afnemen.** De waarde van de Nieuwe Aandelen kan afnemen en mogelijk onder de uitgifteprijs vallen als gevolg van marktfluctuaties, factoren in verband met de activiteiten en resultaten van de groep, of economische en politieke omstandigheden. Aandelenmarkten hebben in het recente verleden extreme prijs- en volumefluctuaties gekend, die niet altijd in verband stonden met de prestaties van de betrokken vennootschappen.
- **Elke investering in effecten behelst het risico op het verlies van kapitaal.** De resultaten van de Vennootschap kunnen mogelijk de verwachtingen die analisten hebben vooropgesteld niet behalen.
- **Verkoop van een belangrijk aantal aandelen.** Het verkopen van een belangrijk aantal aandelen kan leiden tot een val van de marktprijs van de aandelen die door de Vennootschap zijn uitgegeven.
- **De Vennootschap is niet verplicht om enig dividend te betalen aan aandeelhouders.**
- **Aandeelhouders in landen met valuta andere dan de Euro (voor aandelen verhandelbaar op Euronext Brussels) en/of de US Dollar (voor aandelen verhandelbaar op de New York Stock Exchange) worden geconfronteerd met bijkomende investeringsrisico's door fluctuaties van de wisselkoersen.**
- **Uitgifte van bijkomende aandelen.** De Vennootschap kan in de toekomst bijkomende aandelen uitgeven, wat de marktprijs van de uitstaande aandelen kan beïnvloeden en/of de bestaande aandeelhouders kan verwateren in de mate waarin hun voorkeurrechten worden beperkt, uitgesloten of niet worden uitgeoefend.
- **Dubbele voorheffing voor dividenden en andere uitkeringen.** Aandeelhouders die verblijven in andere landen dan België zijn mogelijk niet in staat om het bedrag van de Belgische voorheffing te crediteren tegenover enige belasting op dividenden of uitkeringen in enig ander land dan België. Bijgevolg kunnen zij onderworpen zijn aan dubbele belasting.
- **Een belasting op financiële transacties kan in de toekomst verschuldigd worden over de verkoop, aankoop of uitwisseling van aandelen.**

Afdeling E – Aanbieding

E.1 Totale netto-opbrengsten en geraamde totale kosten

De totale kosten in verband met de uitgifte van de VLCC Acquisitie Aandelen worden geschat op 4,1 miljoen US Dollar en omvatten onder meer vergoedingen verschuldigd aan Euronext (ongeveer 55.528 US Dollar), de vergoeding van de financiële adviseurs (ongeveer 3,9 miljoen US Dollar) alsook juridische en administratieve kosten (ongeveer 143.634 US Dollar). De totale netto opbrengsten van de VLCC Acquisitie Aandelen bedragen 114,3 miljoen US Dollar.

De totale kosten in verband met de uitgifte van de US IPO Aandelen worden geschat op 18,3 miljoen US Dollar en omvatten onder meer vergoedingen

verschuldigd aan Euronext (ongeveer 92.608 US Dollar), de vergoeding van de financiële adviseurs (ongeveer 14,9 miljoen US Dollar) alsook juridische en administratieve kosten (naar verwachting ongeveer 3.4 miljoen US Dollar). De totale verwachte netto opbrengsten van de VLCC Acquisitie Aandelen bedragen 210,7 miljoen US Dollar.

- E.2a **Redenen voor de aanbidding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten**
- Op 7 juli 2014 hebben de Vennootschap en Maersk Tankers Singapore Ltd. een overeenkomst gesloten over de aankoop door Euronav NV van 4 VLCC schepen voor de prijs van 342.000.000 US Dollar (de “**VLCC Acquisitie**”). Als onderdeel van de financiering van de VLCC Acquisitie, heeft de Raad van Bestuur besloten over te gaan tot een kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestaan kapitaal voor een bedrag van 124.999.996,49 US Dollar (inclusief uitgiftepremie) (de “**VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging**”).
- De totale netto opbrengsten van de VLCC Acquisitie Aandelen bedragen 114,3 miljoen US Dollar.
- In januari 2015 heeft de Raad van Bestuur besloten om over te gaan tot een beursintroductie van de aandelen van Euronav in de Verenigde Staten van Amerika (de “**US IPO**”). Met het oog op de US IPO heeft de Raad van Bestuur besloten om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het kader van het toegestaan kapitaal met een bedrag van 229.062.750,00 US Dollar (inclusief uitgiftepremie) (de “**US IPO Kapitaalverhoging**”).
- (a) De verwachte totale netto opbrengsten van de US IPO bedragen 210,7 miljoen US Dollar. Met de netto opbrengsten van de US IPO heeft Euronav de obligatielening van 235,5 miljoen US Dollar terugbetaald die werd uitgegeven om de aankoop van 15 VLCC-schepen van Maersk Tankers in januari 2014 gedeeltelijk te financieren. Met dat oogmerk heeft de Vennootschap op 28 januari 2015 een bericht van verplichte wederinkoop bekendgemaakt en heeft zij op 19 februari 2015 de obligatielening terugbetaald.
- Dit Prospectus wordt gepubliceerd met het oog op de toelating tot de notering op Euronext Brussels van 10.000.000 van de 10.566.808 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging (de “**VLCC Acquisitie Aandelen**”) (556.808 aandelen uitgegeven op 14 juli 2014 werden reeds genoteerd op Euronext Brussels overeenkomstig de vrijstelling van de prospectusverplichting vervat in artikel 18, §2, (a) van de Prospectuswet) en van de 18.699.000 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de US IPO Kapitaalverhoging (de “**US IPO Aandelen**”).
- De verwachte totale netto opbrengsten bedragen 293 miljoen Euro.
- E.3 **Voorwaarden van de aanbidding**
- Niet van toepassing.
- E.4 **Belangen van betekenis voor de uitgifte**
- Niet van toepassing.
- E.5 **Naam van de persoon of entiteit die aanbiedt de**
- In het kader van de US IPO Kapitaalverhoging hebben alle bestuurders en leden van het directiecomité van Euronav, alsook haar Secretaris Generaal en bepaalde referentieaandeelhouders zich er toe verbonden om geen Euronav

effecten te verkopen. Lock-up overeenkomsten

aandelen of andere in Euronav aandelen converteerbare of voor Euronav aandelen omruilbare of uitoefenbare effecten of afgeleide producten m.b.t. Euronav aandelen waarvan zij eigenaar waren voorafgaand aan deze aanbieding of Euronav aandelen die kunnen worden uitgegeven na uitoefening van opties of warranten gehouden door deze personen aan te bieden, te verkopen, te beloven te verkopen of anderszins daarover te beschikken of enige transactie aan te gaan die is uitgetekend om te, of waarvan zou kunnen worden verwacht dat zij zal, resulteren in het beschikken over dergelijke aandelen, effecten of producten, en dit voor een periode van 90 dagen na de datum waarop de registratieverklaring op Formulier F-1 m.b.t. de US IPO, m.n. 22 januari 2015, tenzij met voorafgaandelijke schriftelijke instemming van bepaalde *bookrunning managers*. Deze instemming kan te allen tijde worden gegeven zonder publieke kennisgeving behoudens in welbepaalde omstandigheden. Er zijn geen overeenkomsten tussen voormelde partijen en enige aandeelhouder of *affiliate* van Euronav die hen bevrijdt van deze lock-up overeenkomsten alvorens de termijn van 90 dagen is verstreken. Deze termijn van 90 dagen zal verstrijken op 22 april 2015 en er zijn thans geen andere lock-up regelingen in voege.

E.6 Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de aanbieding

De onderstaande tabel geeft de verwatering weer die het resultaat is geweest van de VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging en de US IPO Kapitaalverhoging, op basis van het aantal uitstaande aandelen in het kapitaal van de Vennootschap op de datum van de VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging en de US IPO Kapitaalverhoging, respectievelijk.

De vastgestelde wisselkoers (EUR/USD) voor de VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging was 1 Euro = 1,3610 US Dollar.

Aantal aandelen voor VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging	VLCC Acquisitie Uitgifteprijs	Aantal aandelen uitgegeven ingevolge de VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	Verwatering van bestaande aandeelhouders
120.493.858	USD 11,8407 EUR 8,70	10.556.808	8,06%

De vastgestelde wisselkoers (EUR/USD) voor de US IPO Kapitaalverhoging was diegene bepaald door de Europese Centrale Bank op de dag voorafgaand aan de vaststelling van de kapitaalverhoging, m.n. 1 Euro = 1,1306 US Dollar.

Aantal aandelen voor US IPO Kapitaalverhoging	US IPO Uitgifteprijs	Aantal aandelen uitgegeven ingevolge de VLCC Acquisitie Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	Verwatering van bestaande aandeelhouders
131.050.666	USD 12,25 EUR 10,8350	18.699.000	12,49%

E.7 **Geraamde kosten die aan de belegger worden aangerekend** Niet van toepassing.