

Samenvatting

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'.

De Engelstalige versie van het prospectus en van de samenvatting werd op 1 juli 2014 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. De Nederlandse versie werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Vennootschap. De Engelstalige versie van de samenvatting kan op dezelfde manier en op dezelfde plaatsen verkregen worden als dit document.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

- A.1 Inleiding 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.
- 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.
- A.2 Toestemming tot gebruik van het Prospectus Niet van toepassing.

Afdeling B – Emittent

- B.1 **Officiële en handelsnaam van de** Euronav NV

	Emittent	
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.</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 moeder vennootschap, 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, was er een terugval in de nieuwbouwopdrachten gedurende de laatste jaren en kan er in 2014 een negatieve groei van de vloot zijn, wat zou kunnen leiden tot een stijging van de vrachttarieven. Men verwacht een stijging van tonmijlen als gevolg van de West-Afrikaanse ruwe olie die vooral naar het Verre Oosten wordt uitgevoerd. Bovendien hebben landen in Latijns Amerika hun olieproductie verhoogd, die vaak bestemd is voor uitvoer naar het Oosten. De markt voor drijvende platformen blijft een van de sterkste <i>offshore</i> markten door een toenemend aantal investeringen in drijvende productie en het snel groeiende aantal boorschepen en platformen voor zeer diep water.
B.5	Groep	<p>De Vennootschap heft verscheidene dochtervennootschappen en is tevens betrokken in <i>joint venture</i> vennootschappen. De belangrijkste dochtervennootschappen en <i>joint ventures</i> zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Euronav Ship Management SAS (Nantes, Frankrijk, met een bijkantoor in

Antwerpen, België) is betrokken in traditionele redersactiviteiten en *offshore* projecten en het beheer van schepen voor de *offshore* industrie;

- Euronav Ship Management (Hellas) Ltd. (Piraeus, Griekenland) is actief in het technische beheer van Euronav's olietankers voor de oceanvaart 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 OSG, JM Maritime en Oak Maritime, 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 %
Saverco NV	16.294.539	13,52%
Tanklog Holdings Ltd.	21.503.509	17,85%
Victrix NV	7.580.345	6,29%
Euronav NV (eigen aandelen)	1.750.000	1,45%
BlueMountain Capital Management LLC	8.867.209	7,36%
GoldenTree Asset Management LP	6.306.781	5,23%
York Capital Management Global Advisors LLC	14.100.267	11,70%
Overige	44.091.208	36,58%
Totaal	120.493.858	100,00%

B.7 **Belangrijkste historische financiële informatie**

Pro Forma geconsolideerde Balans

<i>in duizenden USD</i>	31 December 2013	31 December 2012	31 December 2011
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	1.870.779	2.065.447	2.159.442
Materiële vaste activa	1.865.685	2.062.063	2.158.816
Schepen	1.855.052	2.061.397	2.020.999

Activa in aanbouw	-	-	136.911
Overige materiële vaste activa	633	666	906
Voorafbetalingen	10.000	-	-
Immateriële vaste activa	32	78	241
Financiële vaste activa	3.773	2.343	180
Beleggingen in aandelen	1	1	1
Vorderingen	3.772	2.342	179
Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	409	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	880	963	205
VLOTTENDE ACTIVA	278.194	297.432	291.874
Handels- en overige vorderingen	117.994	98.645	105.878
Belastingvorderingen	36	27	582
Liquide middelen	120.750	145.840	185.414
Activa aangehouden voor verkoop	39.414	52.920	-
TOTAAL ACTIVA	2.148.973	2.362.879	2.451.316
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	800.990	866.970	980.988
Kapitaal en reserves	800.990	866.970	980.988
Kapitaal	58.937	56.248	56.248
Uitgiftepremies	365.574	353.063	353.063
Omrekeningsverschillen	946	730	652
Hedgingreserve	-6.714	-15.221	-20.107
Eigen aandelen	-46.062	-46.062	-46.062
Overgedragen resultaten	428.309	518.212	637.194
Ander kapitaal	-	-	-
Belangen van derden	-	-	-
LANGLOPENDE SCHULDEN	1.049.846	1.186.139	1.221.349
Leningen op meer dan één jaar	995.599	1.119.741	1.189.176
Financiële leasing			8.616
Kredietinstellingen	869.777	987.047	1.046.104
Converteerbare en andere obligaties	125.822	132.694	134.456

Overige langlopende schulden	52.347	64.233	30.341
Personeelsbeloningen	1.900	2.165	1.832
KORTLOPENDE SCHULDEN	298.137	309.770	248.979
Handelsschulden	114.136	141.434	78.817
Belastingsverplichtingen	21	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	183.980	168.336	170.162
TOTAAL PASSIVA	2.148.973	2.362.879	2.451.316

Geconsolideerde Resultatenrekening

<i>in duizenden USD</i>	2013	2012	2011
Omzet	400.901	410.701	394.457
Meerwaarden op de verkoop van schepen	8	10.067	22.153
Andere bedrijfsopbrengsten	12.089	10.501	6.090
Kosten voor scheepvaartactiviteiten	-246.386	-247.173	-232.189
Minderwaarden op de verkoop van schepen	-215	-32.080	-25.501
Afschrijvingen materiële vaste activa	-167.287	-177.332	-168.310
Afschrijvingen immateriële vaste activa	-75	-181	-213
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	-13.881	-15.733	-15.581
Andere bedrijfskosten	-14.072	-15.564	-21.062
Bedrijfsresultaat	-28.918	-56.794	-40.156
Financiële opbrengsten	2.031	5.419	5.695
Financiële kosten	-63.027	-67.947	-61.408
Netto financieringskosten	-60.996	-62.528	-55.713
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	409	-	-
Resultaat vóór belastingen	-89.505	-119.322	-95.869
Belastingen	-178	726	-118
Resultaat van de periode	-89.683	-118.596	-95.987
Toerekenbaar aan :			
Eigenaars van de Vennootschap	-89.683	-118.596	-95.987
Belangen van derden	-	-	-
Gewone winst per aandeel (in USD)	-1,79	-2,37	-1,92

Verwaterde winst per aandeel (in USD)	-1,79	-2,37	-1,92
---------------------------------------	-------	-------	-------

Geconsolideerde Resultatenrekening

<i>in duizenden USD</i>	Maart 2014	Maart 2013 <i>Herwerkt*</i>
Omzet	106.051	78.309
Meerwaarden op de verkoop van schepen	-	3
Andere bedrijfsopbrengsten	1.879	1.577
Kosten voor scheepvaartactiviteiten	-52.856	-43.489
Minderwaarden op de verkoop van schepen	-1	-215
Afschrijvingen materiële vaste activa	-33.439	-33.752
Afschrijvingen immateriële vaste activa	-5	-32
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	-4.793	-2.996
Andere bedrijfskosten	-3.746	-3.979
Bedrijfsresultaat	13.090	-4.574
Financiële opbrengsten	242	644
Financiële kosten	-19.506	-12.361
Netto financieringskosten	-19.264	-11.717
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	7.529	5.561
Resultaat vóór belastingen	1.355	-10.730
Belastingen	13	-
Resultaat van de periode	1.368	-10.730
Toerekenbaar aan :		
Eigenaars van de Vennootschap	1.368	-10.730
Belangen van derden	-	-
Gewone winst per aandeel (in USD)	0,02	-0,21
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	0,02	-0,21

**De vergelijkende cijfers voor 2013 werden herwerkt naar aanleiding van de toepassing van IFRS 10 en 11 met betrekking tot "Gezamenlijke Overeenkomsten".*

Hedgingreserve	-6.714	-	-	-	-	-	-	-	-6.714
Eigen aandelen	-46.062	-	-	-	-	-	-	-	-46.062
Overgedragen resultaten	418.446	9.436	-7.494	-3.500	-	-8.305	-	-	428.309
Ander kapitaal	75.000	-	-	75.000	-	-	-	-	-
Belangen van derden	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LANGLOPENDE SCHULDEN	1.637.167	-	-102.305	-	-	-	490.131	199.495	1.049.846
Leningen op meer dan één jaar	1.582.920	-	-102.305	-	-	-	490.131	199.495	995.599
Financiële leasing									
Kredietinstellingen	1.359.908	-	-	-	-	-	490.131	-	869.777
Converteerbare en andere obligaties	223.012	-	-102.305	-	-	-	-	199.495	125.822
Overige langlopende schulden	52.347	-	-	-	-	-	-	-	52.347
Personeelsbeloningen	1.900	-	-	-	-	-	-	-	1.900
KORTLOPENDE SCHULDEN	264.325	-33.812	-	-	-	-	-	-	298.137
Handelsschulden	114.136	-	-	-	-	-	-	-	114.136
Belastingsverplichtingen	21	-	-	-	-	-	-	-	21
Schulden op ten hoogste één jaar	150.168	-33.812	-	-	-	-	-	-	183.980
TOTAAL PASSIVA	3.302.418	-24.376	-	146.500	-	341.695	490.131	199.495	2.148.973

In deze balans zijn financiële kosten in verband met de kapitaalverhoging weergegeven als een vermindering van kapitaal volgens IFRS en worden de kosten in verband met de nieuwe financiering afgeschreven over de duur van de lening.

Aangezien de bovenvermelde transactie een transactie die louter op activa is gebaseerd, zijn geen historische winst- en verliesgegevens beschikbaar per schip (voornamelijk omdat Euronav geen enkel proces zal overnemen van Maersk om de Maersk-schepen uit te baten en te beheren en omdat de historische uitbatingsgegevens van de schepen niet materieel waren bij het besluit van de Vennootschap om de schepen aan te kopen). Derhalve is

Euronav niet in staat om een pro forma winst- en verliesrekening voor te stellen alsof de Maersk Transactie zou hebben plaatsgevonden op 31 December 2013.

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 eeuwigdurende effecten in december 2013 (de opbrengsten van de twee kapitaalverhogingen die werden doorgevoerd op 6 januari 2014 en op 24 februari 2014 werden gebruikt om de aankoop van 15 schepen van Maersk te financieren).

Afdeling C – Effecten

C.1	Type en categorie van de effecten die worden toegelaten tot de handel	<p>Het Prospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel op NYSE Euronext Brussels van gewone aandelen van de enige bestaande klasse in het kapitaal van de Vennootschap. Zij zijn in gedematerialiseerde vorm en hebben geen nominale waarde.</p> <p>ISIN code: BE0003816338.</p>
C.2	Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven	EUR
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 handel op NYSE Euronext Brussels van 32.841.528 volledig volstorte Nieuwe Aandelen.</p> <p>Het kapitaal van de Vennootschap wordt op de datum van dit Prospectus vertegenwoordigd door 120.493.858 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	<ul style="list-style-type: none"> • Dividenden. De Nieuwe Aandelen geven recht op dividend voor het voorgaande en alle daaropvolgende boekjaren, op voorwaarde 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. • 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 verhandeling op een gereguleerde markt** Een aanvraag werd ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. Wanneer de aanvraag tot verhandeling wordt ingewilligd, zullen de Nieuwe Aandelen beschikbaar zijn voor de handel onder ISIN code: BE0003816338 en het symbool "EURN" dragen.
- C.7 **Dividendbeleid** Sinds 2008 volgt de Raad van Bestuur een algemeen beleid volgens hetwelk men een interimdividend overweegt en men voorstelt om een dividend uit te betalen afhankelijk van de resultaten, investeringsopportuniteiten en vooruitzichten.

De historiek 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** De voornaamste risicofactoren specifiek voor de Vennootschap en haar

voor de Emittent activiteiten omvatten:

- **Aankoop van 15 VLCC tankers van Maersk Tankers.** De aankoop van 15 VLCC tankers van Maersk Tankers en de daarmee gepaard gaande financiële verplichtingen 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 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 verschrottingspercentage 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 15 schepen van Maersk 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 tijdsbevrachtingsmarkt.

- 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, dividend- of andere uitkeringen die niet meer dan 50 procent van de netto inkomsten mogen 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, joint ventures en samenwerkingen.** Bij *joint ventures*, de TI pool 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 aanzienlijk toegenomen, voornamelijk in de Golf van Aden. 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

- **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 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	<p>De totale kosten in verband met de Transactie worden geschat op 6,8 miljoen Euro en omvatten onder meer vergoedingen verschuldigd aan Euronext (ongeveer 175.000 Euro), de vergoeding van de financiële adviseurs (ongeveer 6,6 miljoen Euro) alsook juridische (ongeveer 100.000 Euro) en administratieve kosten (zoals de organisatie van de algemene vergadering van aandeelhouders). De verwachte netto opbrengsten bedragen 293,2 miljoen Euro.</p>
E.2a	Redenen voor de aanbieding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten	<p>Op 3 januari 2014 hebben de Vennootschap en Maersk Tankers een overeenkomst gesloten over een transactie die bestaat uit een aankoop door Euronav NV van een VLCC-vloot die 15 schepen omvat van Maersk Tankers voor de prijs van 980.000.000 US Dollar (de "Transactie"). Op 6 januari, als onderdeel van de financiering van de Transactie, heeft de Vennootschap inschrijvingsovereenkomsten gesloten met geïdentificeerde externe investeerders waarin zij toezegden om in te schrijven op een kapitaalverhoging van de Vennootschap voor een totaal bedrag van 350.000.000,13 US Dollar. Deze kapitaalverhoging werd gerealiseerd als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) het kapitaal van de Vennootschap werd eerst verhoogd op 6 januari 2014 met een bedrag gelijk aan 49.999.867 US Dollar overeenkomstig een besluit van de Raad van Bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap (de "Eerste Kapitaalverhoging"); en(b) vervolgens werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd op 24 februari 2014 met een bedrag gelijk 300.000.133,13 US Dollar goedgekeurd door een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap (de "Tweede Kapitaalverhoging"). <p>Dit Prospectus wordt gepubliceerd met het oog op de toelating tot de verhandeling op NYSE Euronext Brussels van de Nieuwe Aandelen die zijn uitgegeven overeenkomstig de Tweede Kapitaalverhoging. De aandelen</p>

uitgegeven in het kader van de Eerste Kapitaalverhoging werden toegelaten tot de verhandeling op NYSE Euronext Brussels overeenkomstig de uitzondering vervat in artikel 18, §2, (a) van de Prospectuswet.

De verwachte totale netto opbrengsten bedragen 293 miljoen Euro.

E.3 **Voorwaarden van de aanbieding** 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 effecten te verkopen. Lock-up overeenkomsten** Niet van toepassing.

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 Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging, op basis van het aantal uitstaande aandelen in het kapitaal van de Vennootschap op de datum van het ondertekenen van de inschrijvingsovereenkomsten waarin de externe investeerders hebben toegezegd om in te schrijven op de Eerste en Tweede Kapitaalverhoging (d.w.z. de datum waarop de Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft besloten om de kapitaalverhoging door te voeren).

De Vastgestelde Wisselkoers is 1 Euro = 1,3634 US Dollar.

Aantal aandelen voor Eerste Kapitaalverhoging	Uitgifteprijs	Aantal aandelen uitgegeven ingevolge de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	Verwatering van bestaande aandeelhouders
54.223.817	EUR 6,70 USD 9,13478	38.315.099	41,40%

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