

EURONAV
Naamloze Vennootschap
Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen
RPR Antwerpen 0860.402.767

**UITGIFTE VAN MAXIMAAL 150.000.000 USD CONVERTEERBARE OBLIGATIES
TERUGBETAALBAAR IN 2018 MET OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT
VAN BESTAANDE AANDEELHOUDERS AAN TE BIEDEN IN RUIL VOOR DE
BESTAANDE 150.000.000 USD CONVERTEERBARE OBLIGATIES
TERUGBETAALBAAR IN 2015**

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG DE
ARTIKELN 583, 596 EN 602 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
OVER DE UITGIFTE VAN CONVERTEERBARE OBLIGATIES**

31 januari 2013

1 Inleiding

Krachtens artikel 583, respectievelijk artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de raad van bestuur van Euronav, naamloze vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen en gevestigd is te 2000 Antwerpen, Gerlachekaai 20 (hierna de "**Vennootschap**"), dit verslag opgesteld aangaande:

- het voorstel tot uitgifte van maximum 1.500 nieuwe converteerbare obligaties voor een maximum bedrag van 150.000.000 USD met een individuele nominale waarde van elk 100.000 USD (de "**Nieuwe Converteerbare Obligatie(s)**") die vervolgens aangeboden zullen worden in ruil voor de 1.500 bestaande converteerbare obligaties uitgegeven door de Vennootschap op 24 september 2009 met een nominale waarde van 100.000 USD per converteerbare obligatie voor een totaal bedrag van 150.000.000 USD (de "**Bestaande Converteerbare Obligatie(s)**"); en
- het voorstel om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen voor de voorgestelde uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties;

(de "**Verrichting**").

Dit bijzonder verslag is opgemaakt teneinde een omstandige verantwoording te geven van de Verrichting alsook ter verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de Verrichting en het heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders.



Amv

Het verslag van de raad van bestuur dient samen gelezen te worden met het verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld krachtens artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

In de mate dat een bijzonder verslag overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen noodzakelijk geacht zou worden voor de uitgifte of de betaling van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, dan zal dit verslag van de raad van bestuur ook daarvoor dienen. De waarderingsmethode toegepast voor de Bestaande Converteerbare Obligaties die in betaling gegeven worden voor de volstorting van de Nieuwe Converteerbare Obligaties in het kader van de Verrichting, is gebaseerd op de waarde waartegen verwacht wordt dat de houders van Bestaande Converteerbare Obligaties bereid zijn om hun Bestaande Converteerbare Obligaties te ruilen voor Nieuwe Converteerbare Obligaties, waarbij rekening gehouden werd met de koers waartegen de Bestaande Converteerbare Obligaties voorafgaand aan de Verrichting verhandeld worden (zijnde ongeveer 88% van hun nominale waarde) en de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligatie (en met name de lagere Conversieprijs). De waardering van de Bestaande Converteerbare Obligaties vindt bijgevolg uitdrukking in de ruilverhouding zoals beschreven in sectie 3.1.2 van dit verslag alsook in de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties.

2 Statutaire basis van de beslissing van de Raad van Bestuur tot de Verrichting

Overeenkomstig artikel 5 van de statuten is de raad van bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen met een maximaal bedrag van 50.000.000 USD. Deze machtiging werd verleend door de algemene vergadering van 10 mei 2012 en geldt voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 6 juni 2012.

Krachtens hetzelfde artikel 5 van de statuten is de raad van bestuur tevens bevoegd om binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal converteerbare obligaties uit te geven en om te beslissen tot opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

De raad van bestuur wenst derhalve met het oog op de verwezenlijking van de Verrichting gebruik te maken van de machtiging inzake het toegestaan kapitaal en het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

Na de Verrichting zullen zowel de uitgifte van aandelen als gevolg van de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties die niet ingeruild zijn tegen Nieuwe Converteerbare Obligaties (en nog steeds uitstaan) als de uitgifte van aandelen als gevolg van de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, worden aangerekend op het toegestaan kapitaal.

3 Verrichting en modaliteiten

De raad van bestuur stelt voor om Nieuwe Converteerbare Obligaties uit te geven voor een totaal bedrag van maximaal 150.000.000 USD en deze aan te bieden aan de houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties enkel door middel van (i) een vrijwillig privaat ruilbod in België en (ii) een ruilbod enkel gericht aan gekwalificeerde beleggers in de Europese Economische Ruimte, Zwitserland en Monaco in die mate dat de Verrichting kwalificeert als een private transactie in hun jurisdictie (het "Aanbod").

Momenteel zijn er nog geen Bestaande Converteerbare Obligaties geconverteerd in gewone aandelen van de Vennootschap. De Vennootschap heeft zelf 68 Bestaande Converteerbare Obligaties teruggekocht in de loop van het eerste kwartaal van 2012 en heeft de intentie deze Bestaande Converteerbare Obligaties in te brengen in het Aanbod.

De uitgiftevoorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties worden uiteengezet in een document met als titel *Terms and Conditions of the Bonds* (de "Uitgiftevoorwaarden"). Een ontwerp van dit document wordt gevoegd bij de notulen van de vergadering die over de uitgifte beslist. Met uitzondering van de bepalingen met betrekking tot (i) de vorm, de coupure en de eigendom van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, (ii) het bijeenroepen van vergaderingen van de houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties en (iii) de aanpassingen aan de Uitgiftevoorwaarden, worden de Uitgiftevoorwaarden, de "trust deed" en de agentovereenkomst beheerst door het Engels recht. De Uitgiftevoorwaarden zullen deel uitmaken van het Aanbiedingsdocument (zoals hierna gedefinieerd).

Een beknopte vergelijking tussen de voornaamste voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties en de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties is aangehecht bij dit verslag als Bijlage 1.

De voornaamste modaliteiten van de Verrichting kunnen als volgt worden samengevat:

3.1 Privaat ruilbod en ruilverhouding

3.1.1 Organisatie van het privaat ruilbod

Het Aanbod wordt uitsluitend gericht aan de houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties in België en aan houders van Bestaande Converteerbare Obligaties die kwalificeren als gekwalificeerde beleggers in de Europese Economische Ruimte, Zwitserland en Monaco.

Het Aanbod zal in deze jurisdicties een privaat karakter hebben, als volgt:

- (i) in België komt het private karakter voort uit een combinatie van de vrijstellingen als publieke transacties voorzien in zowel artikel 6 § 3, 3° van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (dat bepaalt dat een bieding op effecten met een nominale waarde van ten minste 50.000 EUR per eenheid geen openbaar karakter heeft) en artikel 3 § 2, d 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 (dat een uitzondering bepaalt voor de aanbidding van beleggingsinstrumenten met een nominale waarde van ten minste 50.000 EUR); en
- (ii) in de Europese Economische Ruimte, Zwitserland en Monaco zal het Aanbod uitsluitend gericht zijn aan gekwalificeerde beleggers op basis van de toepasselijke vrijstellingen als private transacties die gelden voor het Aanbod.

Het Aanbod zal open zijn voor houders vanaf 1 februari 2013 tot 17u op 5 februari 2013, onder voorbehoud van een aanpassing van deze aanbiedingsperiode door de Vennootschap. De Bestaande Converteerbare Obligaties kunnen aangeboden worden in overeenstemming met de procedures uiteengezet in het aanbiedingsdocument dat wordt uitgegeven door de Vennootschap en dat de volledige voorwaarden, bepalingen en beperkingen van het Aanbod en de Nieuwe Converteerbare Obligaties uiteenzet en elementen die daarmee verbonden zijn (het "Aanbiedingsdocument"). De Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen uitgegeven worden voor 26 februari 2013 (de "Voltooiingsdatum")

Voor de Nieuwe Converteerbare Obligaties zal, net zoals voor de Bestaande Converteerbare Obligaties, een toelating tot verhandeling gevraagd worden op de multilaterale handelsfaciliteit Euro MTF markt van de "Bourse de Luxembourg".

Het Aanbod en zijn voorwaarden zullen publiek aangekondigd worden door middel van een persbericht in België, alsook in Luxemburg via de website van Euro MTF.

Houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties worden aangespoord om het Aanbiedingsdocument te beoordelen en ten volle in overweging te nemen en om, indien nodig, onafhankelijk professioneel advies in te winnen met betrekking tot de inhoud ervan. Het Aanbod wordt enkel in het Aanbiedingsdocument gedaan en elke ruil of aanvaarding van de uitnodiging tot ruil kan enkel tot stand komen op basis van de informatie vervat in het Aanbiedingsdocument. Het Aanbiedingsdocument bevat belangrijke informatie die zorgvuldig gelezen dient te worden voordat er enige beslissing genomen wordt in verband met het Aanbod. Indien een houder van een Bestaande Converteerbare Obligatie twijfels heeft over welke handeling hij moet stellen, dan wordt hij aangeraden zelf advies in te winnen, ook met betrekking tot eventuele fiscale gevolgen, bij zijn effectenmakelaar, bank manager, advocaat, boekhouder of een andere onafhankelijke adviseur.

3.1.2 Ruilverhouding

De ruilverhouding is 1:1 en bijgevolg zal elke Bestaande Converteerbare Obligatie geruild worden voor een Nieuwe Converteerbare Obligatie.

3.2 Looptijd en vervaldag

De Nieuwe Converteerbare Obligaties hebben hun eindvervaldag op 31 januari 2018 onder voorbehoud van het recht van de houders van Nieuwe Converteerbare Obligaties om de termijn te verlengen ten gevolge van een buitengewone beslissing zoals voorzien in de Uitgiftevoorwaarden.

3.3 Vervroegde terugbetaling

De houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties kunnen de vervroegde terugbetaling van de Nieuwe Converteerbare Obligaties eisen op het moment en onder de modaliteiten voorzien in de Uitgiftevoorwaarden indien er zich een Controlewijziging over de Vennootschap voordoet zoals gedefinieerd in de Uitgiftevoorwaarden, onder de uitdrukkelijke voorwaarde dat deze bepaling uit de Uitgiftevoorwaarden wordt goedgekeurd door de eerstvolgende gewone, bijzondere of buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die hierover zal beraadslagen. De eerstvolgende jaarvergadering is overeenkomstig de statuten gepland op 8 mei 2013. Bij gebreke aan goedkeuring door de algemene vergadering kunnen de houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties vervroegde terugbetaling van de Nieuwe Converteerbare Obligaties eisen op het moment en onder de modaliteiten voorzien in de Uitgiftevoorwaarden tegen een prijs gelijk aan 100% van de hoofdsom vermeerderd met de vervallen intresten.

De Vennootschap heeft het recht om alle (doch niet slechts sommige) Nieuwe Converteerbare Obligaties vervroegd terug te betalen volgens de modaliteiten voorzien in de Uitgiftevoorwaarden, aan de hoofdsom vermeerderd met de vervallen doch onbetaalde intresten:

Two handwritten signatures in blue ink are present below the text. The first signature is on the left and the second is on the right.

- (i) vanaf de Voltooiingsdatum tot 30 januari 2017, op voorwaarde dat de marktprijs van de Euronav aandelen minstens 130 procent van de dan geldende Conversieprijs bedraagt gedurende minstens 20 opeenvolgende handelsdagen in een periode van 30 opeenvolgende handelsdagen. De kennisgeving dat de Vennootschap opteert voor de vervroegde terugbetaling moet gegeven worden binnen 7 dagen na het einde van die 30-daagse periode; of
- (ii) op elk moment op of na 31 januari 2017; of
- (iii) op elk moment indien vóór de datum waarop de kennisgeving voor de vervroegde terugbetaling door de Vennootschap wordt gegeven, minder dan 10 percent van de hoofdsom van de origineel uitgegeven Nieuwe Converteerbare Obligaties (inclusief alle latere geconsolideerde obligaties die een enkele reeks vormen met de Obligaties op deze dag) uitstaand is; of
- (iv) op elk moment in een periode van 30 dagen die begint vanaf de kennisgeving door de Vennootschap van een Controlewijziging (zoals bepaald in de Uitgiftevoorwaarden), zonder afbreuk te doen aan de rechten van de houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties om alsnog de conversie te eisen binnen de periode zoals bepaald in de Uitgiftevoorwaarden.

In geval van vervroegde terugbetaling door de Vennootschap beschikken de houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties over de mogelijkheid om overeenkomstig artikel 492 van het Wetboek van vennootschappen hun Nieuwe Converteerbare Obligaties te converteren, met dien verstande dat de Vennootschap in het geval van (i) of (iii) over de mogelijkheid beschikt de conversie, in voorkomend geval, te laten plaatsvinden aan de dan geldende Conversieprijs of aan de Finale Conversieprijs. In het laatste geval zal de Vennootschap aan de houder van de Nieuwe Converteerbare Obligaties die ervoor kiest om Nieuwe Converteerbare Obligaties te converteren een betaling in contanten te doen gelijk aan het totale bedrag van de interesten die aangroeien vanaf (en inclusief) de datum van de interestbetaling onmiddellijk voorafgaand aan de relevante conversiedatum tot (maar niet inbegrepen) de interestbetaling die in januari 2017 plaatsvindt.

3.4 **Vorm**

De Nieuwe Converteerbare Obligaties zijn in gedematerialiseerde vorm. Elke Nieuwe Converteerbare Obligatie heeft een nominale waarde van 100.000 USD. De Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen vertegenwoordigd worden door boeking in de rekeningen van het clearingsysteem beheerd door de Nationale Bank van België of enige opvolger daarvan en in de rekeningen van de financiële tussenpersonen die gemachtigd zijn om gedematerialiseerde effecten aan te houden voor derde partijen.

3.5 **Aantal Nieuwe Converteerbare Obligaties**

Het aantal uitgegeven Nieuwe Converteerbare Obligaties zal gelijk zijn aan maximum 100% van het aantal Bestaande Converteerbare Obligaties aangeboden in het kader van het Aanbod.

Het maximaal aantal Nieuwe Converteerbare Obligaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan 1.500.

Handwritten signature and initials, possibly 'Ams'.

3.6 Hoofdsom

De Nieuwe Converteerbare Obligaties worden uitgegeven aan 100 % van hun nominale waarde, zijnde 100.000 USD per Nieuwe Converteerbare Obligatie. Zij zullen op 31 januari 2018 worden terugbetaald tegen de hoofdsom, behoudens vervroegde terugbetaling of conversie.

3.7 Intrestvoet van de Nieuwe Converteerbare Obligaties

De interestvoet van de Nieuwe Converteerbare Obligaties bedraagt 6,50% per jaar (berekend op basis van een jaar van 360 dagen) berekend op de hoofdsom van elk van de Nieuwe Converteerbare Obligaties.

De interest is halfjaarlijks betaalbaar op het einde van de periode en verschuldigd op 31 januari en 31 juli van elk jaar, met de eerste interest betaaldag op 31 juli 2013.

Interesten zijn op een pro rata basis verschuldigd in geval van vervroegde terugbetaling. De interest is betaalbaar in contanten.

De Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen worden terugbetaald tegen betaling van de hoofdsom.

3.8 Overdraagbaarheid

De Nieuwe Converteerbare Obligaties zijn onbeperkt overdraagbaar, doch onderworpen aan de verkoopbeperkingen die in het Aanbiedingsdocument van het Aanbod zijn uiteengezet. De notering op de Euro MTF markt te Luxemburg zal worden aangevraagd, waarvoor een noteringsprospectus zal worden opgesteld.

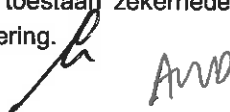
3.9 Niet achtergesteld karakter

De Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen, zoals meer uitgebreid beschreven in de Uitgiftevoorwaarden, een niet-achtergesteld karakter hebben en zullen gelijke rang (pari passu) hebben met de huidige en toekomstige verbintenissen die niet gedekt zijn door een zekerheid.

3.10 Geen zekerheden - Negative Pledge Clause

De vennootschap stelt geen zekerheid voor de terugbetaling van de Nieuwe Converteerbare Obligaties of de betaling van intresten aangaande de Nieuwe Converteerbare Obligaties.

De Uitgiftevoorwaarden bevatten een negatieve zekerheid (een zogenaamde "*Negative Pledge Clause*") die aan de Vennootschap en haar dochtervennootschappen de verbintenis oplegt geen schuldinstrumenten uit te geven op de kapitaalmarkt waarvoor wel een zekerheid wordt verstrekt zonder dat ook voor de Nieuwe Converteerbare Obligaties een gelijkaardige zekerheid wordt gegeven. De Uitgiftevoorwaarden staan de Vennootschap dus toe zekerheden te geven om bankfinanciering te verkrijgen. Verder bevat deze negatieve zekerheidsclausule uitzonderingen die inhouden dat zekerheden gegeven kunnen worden voor schulden in het kader van projectfinanciering en voor bepaalde types van schulden in de vorm van of vertegenwoordigd door leningscertificaten ("*loan notes*"). Dit zou de Vennootschap toestaan zekerheden te geven voor bepaalde, specifieke vormen van alternatieve financiering.



3.11 Conversie - principe

Onder de voorwaarden zoals bepaald in de Uitgiftevoorwaarden, heeft de houder van een Nieuwe Converteerbare Obligatie het recht om de conversie te vragen van zijn Nieuwe Converteerbare Obligatie(s) in gewone aandelen uitgegeven door de Vennootschap die het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, die volledig volgestort zijn en die dezelfde rechten (incl. deelname in de winst van het gehele boekjaar van hun uitgifte) genieten als de bestaande aandelen uitgegeven door de Vennootschap.

De aandelen uitgegeven door de Vennootschap ingevolge conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen genoteerd worden op Euronext Brussels en een aanvraag tot toelating tot notering op Euronext Brussels zal worden ingediend voorafgaand aan hun uitgifte. Er worden geen VVPR strips gecreëerd voor de aandelen die ontstaan ingevolge conversie.

De prijs waartegen de aandelen zullen worden uitgegeven bij de conversie is 4,48 EUR (de "Initiële Conversieprijs"). De Initiële Conversieprijs zal gespreid over de eerste vier jaar na de Voltooiingsdatum verhoogd worden, tot op het niveau van een hogere finale conversieprijs die van toepassing zal blijven op de Nieuwe Converteerbare Obligaties die nog niet geconverteerd zijn voor 31 januari 2017. Naar de conversieprijs die toepasselijk is op elk gegeven moment zal verwezen worden als de "Conversieprijs".

Als gevolg hiervan zal de Initiële Conversieprijs als volgt evolueren:

Periode	Conversieprijs
Voltooiingsdatum – 30 juli 2013	4,48 EUR
31 juli 2013 – 30 januari 2014	4,60 EUR
31 januari 2014 – 30 juli 2014	4,73 EUR
31 juli 2014 – 30 januari 2015	4,86 EUR
31 januari 2015 – 30 juli 2015	5,00 EUR
31 juli 2015 – 30 januari 2016	5,15 EUR
31 januari 2016 – 30 juli 2016	5,31 EUR
31 juli 2016 – 30 januari 2017	5,47 EUR
Vanaf 31 januari 2017	5,65 EUR (de "Finale Conversieprijs")

Aanpassingen aan de Conversieprijs (en derhalve van de potentiële dilutie) zijn mogelijk onder meer in het geval van kapitaalverhoging, de betaling van dividenden door de Vennootschap of een controlewijziging over de Vennootschap zoals gedefinieerd in de Uitgiftevoorwaarden. De precieze formules en berekeningsmethodes op basis waarvan de aanpassingen aan de Conversieprijs zullen geschieden, kunnen teruggevonden worden in de Uitgiftevoorwaarden.

Het aantal aandelen waarop de Nieuwe Converteerbare Obligatie na conversie recht geeft, wordt bekomen door de hoofdsom (omgezet in euro op basis van een vaste EUR/USD wisselkoers, gelijk aan de EUR/USD wisselkoers die van toepassing is op de werkdag onmiddellijk voorafgaand aan de Voltooiingsdatum) van de Nieuwe Converteerbare

Arno

Obligatie (zonder de vervallen maar onbetaalde intresten) te delen door de op dat ogenblik toepasselijke Conversieprijs.

De EUR/USD wisselkoers die van toepassing is op de Bestaande Converteerbare Obligaties is 1 EUR = 1,4228 USD. Op de werkdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum van dit verslag is de EUR/USD wisselkoers 1 EUR = 1,3541 USD.

Bijgevolg (maar afhankelijk van de evolutie van de EUR/USD wisselkoers tot op de werkdag onmiddellijk voorafgaand aan de Voltooiingsdatum) is het waarschijnlijk dat de vaste EUR/USD wisselkoers toepasselijk bij de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties lager zal zijn dan de 1,4228 wisselkoers die geldt bij de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties.

Bovenop de hogere verwatering die het gevolg is van de lagere Conversieprijs van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, zorgt zulke lagere EUR/USD wisselkoers ook voor een bijkomende verwatering voor de bestaande aandeelhouders, vermits een lagere wisselkoers EUR/USD resulteert in een lagere Conversieprijs uitgedrukt in USD. Daardoor worden bij een lagere wisselkoers meer aandelen uitgegeven, hetgeen tot een hogere verwatering leidt.

3.12 Vaststelling van kapitaalverhoging na conversie

De kapitaalverhoging die ingevolge de conversie van Nieuwe Converteerbare Obligaties zal worden vastgesteld, wordt, zoals hierna bepaald, als volgt geboekt:

- op de rekening "Kapitaal" tot beloop van de fractiewaarde van het aandeel in de Vennootschap op het ogenblik van de conversie; en
- voor het eventuele saldo, op de rekening "Uitgiftepremie", 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 inachtneming van de voorwaarden voor wijziging van de statuten.

3.13 Conversieperiode

De Nieuwe Converteerbare Obligaties kunnen te allen tijde vanaf 7 dagen na de Voltooiingsdatum worden geconverteerd tot 7 dagen voor (i) hun finale vervaldatum of (ii) de datum van vervroegde terugbetaling vóór de finale vervaldatum.

3.14 Anti-verwatering

De Conversieprijs kan worden aangepast in verschillende gevallen, onder meer het stellen van kapitaalverrichtingen door de Vennootschap.

3.15 Wijzigingen in de controle van de Vennootschap

Onder de uitdrukkelijke voorwaarde van goedkeuring van deze bepaling door de eerstvolgende algemene vergadering van de Vennootschap, zullen, in het geval van een controlewijziging over de Vennootschap, zoals in detail gedefinieerd in de Uitgiftevoorwaarden (een "Controlewijziging"),

- (a) de houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties kunnen eisen van de Vennootschap dat zij de Nieuwe Converteerbare Obligaties vervoegd terugkoopt tegen betaling van 100 percent van de hoofdsom vermeerderd met de tot die dag vervallen maar onbetaalde interesten; of

- (b) zal de Conversieprijs aangepast worden in overeenstemming met de Uitgiftevoorwaarden.

Op de uitgiftedatum van de Bestaande Converteerbare Obligaties werd de Vennootschap geadviseerd dat in het licht van de algemene marktpraktijken, investeerders een clausule inzake Controlewijziging verwachten en dat de invoeging ervan een noodzakelijke voorwaarde was om de Bestaande Converteerbare Obligaties bij investeerders op de markt te brengen. Vermits de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitsluitend aangeboden worden aan houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties, is een clausule inzake Controlewijziging, zoals uiteengezet in deze sectie 3.15, opgenomen met het oog op overeenstemming met de uitgiftevoorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties.

De raad van bestuur is van mening dat de voordelen van de uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties als tegenprestatie in ruil voor de Bestaande Converteerbare Obligaties zoals verder toegelicht in sectie 4 opwegen tegen de potentiële nadelen voor de bestaande aandeelhouders zoals verwatering en mogelijkerwijze een lagere biedprijs ingeval van een openbaar overnamebod.

3.16 Moratoire intrest

Elk bedrag verschuldigd en betaalbaar door de Vennootschap krachtens de Nieuwe Converteerbare Obligaties dat niet wordt betaald op de vervaldatum, wordt van rechtswege en zonder ingebrekestelling vermeerderd met de intrestvoet bepaald onder 3.7 vanaf de vervaldag tot op de dag van de betaling.

3.17 Delegatie

De raad van bestuur zal een mandaat toekennen aan twee bestuurders van de Vennootschap dat de volgende bevoegdheden zal omvatten:

- (i) het aanpassen van de aanvaardingsperiode van het Aanbod;
- (ii) het bepalen van het definitieve aantal Nieuwe Converteerbare Obligaties dat door de Vennootschap zal worden uitgegeven, op voorwaarde dat dit een totaal van 1.500 Nieuwe Converteerbare Obligaties niet overschrijdt;
- (iii) de vaststelling van het totaal aantal Bestaande Converteerbare Obligaties die zijn aangeboden in het Aanbod;
- (iv) het vaststellen van de finale vaste EUR/USD wisselkoers die zal gelden voor de Nieuwe Converteerbare Obligaties;
- (v) het vaststellen van de Voltooiingsdatum;
- (vi) het uitvoeren van de uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties op de Voltooiingsdatum en het nemen van alle verdere stappen en vervullen van alle formaliteiten met betrekking tot de Verrichting (inclusief de publicatie van het Aanbiedingsdocument en een noteringsprospectus), de uitgifte van de aandelen ten gevolge van de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, de notering en de voldoening van de Nieuwe Converteerbare Obligaties en de aandelen die uit de conversie; en
- (vii) het vernietigen van de Bestaande Converteerbare Obligaties die aangeboden zijn in het Aanbod.

4 Verantwoording van de Verrichting

4.1 De economische achtergrond van de Verrichting

De Bestaande Converteerbare Obligaties worden momenteel verhandeld aan ongeveer 88% van hun nominale waarde. Bovendien is de conversieprijs van de Bestaande Converteerbare Obligaties vastgesteld op 16,28 EUR per aandeel in de Vennootschap, terwijl de koers van het aandeel de voorbij drie maanden gefluctueerd heeft tussen 4,25 EUR en 5,10 EUR. In deze omstandigheden zijn de Bestaande Converteerbare Obligaties minder interessant geworden voor investeerders, omdat de conversieoptie onrealistisch geworden is. Geen van de Bestaande Converteerbare Obligatie houders heeft zijn obligaties geconverteerd in gewone aandelen in de Vennootschap.

Om die redenen wordt het Aanbod gedaan aan de houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties om hun Bestaande Converteerbare Obligaties om te ruilen voor Nieuwe Converteerbare Obligaties met een Conversieprijs die dichterbij ligt bij de huidige koers en de verwachte prijsvork van het aandeel in de Vennootschap.

De voordelen van de ruil van de Bestaande Converteerbare Obligaties voor de Nieuwe Converteerbare Obligaties voor de Vennootschap, kunnen als volgt samengevat worden:

- (i) gelet op de evolutie van de koers van het Euronav aandeel maakt de conversieprijs van de Bestaande Converteerbare Obligaties van 16,28 EUR het, onwaarschijnlijk dat de Bestaande Converteerbare Obligaties zullen geconverteerd worden in aandelen. Als gevolg hiervan is het te verwachten dat de Bestaande Converteerbare Obligaties in hun totaliteit terugbetaald zullen moeten worden in januari 2015, wat resulteert in een effectieve kasuitstroom door de Vennootschap. Door de Conversieprijs van de Nieuwe Converteerbare Obligaties vast te leggen tussen 4,48 EUR en 5,65 EUR, zijnde dichterbij de huidige en de verwachte koers van de aandelen van de Vennootschap in de toekomst, zal de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties waarschijnlijker worden. Bovendien vormt de graduele stijging van de Initiële Conversieprijs (toegevoegd als nieuw kenmerk van de Nieuwe Converteerbare Obligaties) een stimulans voor de houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties om te converteren gedurende de eerste vier jaar; hoe later de houders van de Nieuwe Converteerbare Obligaties converteren, hoe minder aandelen ze hiervoor in ruil zullen krijgen als gevolg van de stijgende conversieprijs. In het algemeen is de conversie van converteerbare obligaties normaal gezien voordeliger voor investeerders omdat ze zo voordeel kunnen halen uit het opwaarts potentieel van de aandelenkoers maar ook voor de uitgevende entiteit vermits het haar eigen vermogen zal versterken en er zo vermeden wordt dat ze contanten moet gebruiken om de obligaties terug te betalen of de bestaande obligatielening moet herfinancieren;
- (ii) de vervaldag van de obligatieschuld wordt verlengd tot januari 2018. Dit is van bijzonder belang in anticipatie op de periode tussen 2012 en 2016 waarin een aanzienlijk deel van de leningen in de Europese markt zullen vervallen (de zogenoemde "wall of debt"). Al deze leningen zullen in deze periode geherfinancierd moeten worden. Om er voor te zorgen dat de Vennootschap als gevolg hiervan niet geconfronteerd wordt met moeilijkheden om de Bestaande Converteerbare Obligatieschuld te herfinancieren in 2015 (als gevolg van de algemene economische omstandigheden, de aanstaande wijzigingen in het regulatorische kader die de mogelijkheden voor financiële instellingen om leningen te



verstrekken zullen beperken of de concurrentie voor alternatieve financieringsbronnen (inclusief op de obligatiemarkt) of om elke andere reden) is de raad van bestuur van mening dat er zeer belangrijke redenen zijn om nu te handelen en de vervaldag van de obligatielening te verlengen tot januari 2018.

4.2 Keuze voor de Nieuwe Converteerbare Obligatie als instrument

De redenen om te kiezen voor de Nieuwe Converteerbare Obligaties als instrument zijn vergelijkbaar met de keuze voor een converteerbare obligatie op het moment dat de Bestaande Converteerbare Obligatie uitgegeven werd in 2009.

De uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties stelt de Vennootschap in staat zich te financieren zonder daarbij zekerheden te stellen, wat niet mogelijk is ingeval vaneen krediet bij een financiële instelling, alsook tegen een lagere kost dan in geval van uitgifte van gewone obligaties. Deze gunstige kost is een gevolg van het feit dat de inschrijver op Nieuwe Converteerbare Obligaties de mogelijkheid heeft om in te schrijven op aandelen van de Vennootschap tegen een vooraf bepaalde prijs (in casu de Conversieprijs) die mogelijk beneden de koers van de aandelen op het ogenblik van conversie ligt. Daarbij neemt de inschrijver geen risico op de daling van de koers van de aandelen aangezien hij er tevens kan voor opteren om niet tot conversie over te gaan en de terugbetaling van de Nieuwe Converteerbare Obligatie te bekomen.

Dergelijke lage financieringskost kan zich ook vertalen in een voordeel voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Immers, lagere kosten leiden, principieel en in overigens gelijkblijvende omstandigheden, tot een beter resultaat dat gedurende de hele looptijd van de Nieuwe Converteerbare Obligaties ten goede komt aan de Vennootschap en dus ook onrechtstreeks ten goede komt aan de bestaande aandeelhouders, waarbij evenwel rekening gehouden moet worden dat de potentiële verwatering dit voordeel voor de aandeelhouders zou kunnen compenseren.

Bovendien worden de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitsluitend aangeboden aan houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties die hun voorkeur voor dit instrument al aangegeven hebben toen ze ingetekend hebben op de Bestaande Converteerbare Obligaties in 2009.

Daarom beschouwt de raad van bestuur de Nieuwe Converteerbare Obligaties als de meest toepasselijke vorm van tegenprestatie voor de Bestaande Converteerbare Obligaties.

Bij de beoordeling van de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties moet ook rekening gehouden worden met het volgende: als gevolg van de boekhoudstandaarden IAS 32 en 39 zal het bedrag van de effectieve rente dat in rekening wordt gebracht voor het geconsolideerde financieel resultaat van de Vennootschap significant hoger zijn dan de kasuitstroom op grond van de nominale interestvoet van 6,5% (omdat de effectieve rente de rentevoet is die de kasuitstromen uit hoofde van de Nieuwe Converteerbare Obligaties exact verdisconteert tot de netto boekwaarde bij de eerste opname en die daardoor afwijkt van de nominale interestvoet).

4.3 Doeleinden van de Verrichting voor de Vennootschap

Voor de redenen uiteengezet in paragraaf 4.1, meent de raad van bestuur dat de uitgifte van Nieuwe Converteerbare Obligaties (in ruil voor de Bestaande Converteerbare Obligaties) wenselijk is om haar uitstaande schulden te herstructureren en dat dit een



versterking van haar eigen vermogen waarschijnlijker maakt door een verlaging van de Conversieprijs.

Bovendien, door de herstructurering van haar verplichtingen op middellange termijn, zal de potentiële kasuitstroom van de Vennootschap bij terugbetaling (in verhouding tot de aanvaarding van het Aanbod), uitgesteld worden van 2015 naar 2018. De middelen bestemd voor een terugbetaling kunnen bijgevolg door de Vennootschap langer gebruikt worden als werkkapitaal.

De raad van bestuur heeft daarom geoordeeld dat de uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties de financieringsbehoefte van de Vennootschap verzoent met de belangen van haar bestaande aandeelhouders.

5 Opheffing van het voorkeurrecht

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

De raad van bestuur is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht onvermijdelijk is gelet op de Verrichting die gestructureerd is als een ruilbod waarbij het Aanbod uitsluitend gericht is aan houders van Bestaande Converteerbare Obligaties, ongeacht of ze ook aandelen in de Vennootschap hebben.

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

6 Gevolgen van de Verrichting voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt op de datum van dit verslag 56.247.700,80 USD en wordt vertegenwoordigd door 51.750.000 aandelen, zonder nominale waarde. Vóór de Verrichting waren de Bestaande Converteerbare Obligaties de enige effecten uitgegeven door de Vennootschap die konden worden omgezet in, of recht geven op nieuwe aandelen.

Voor vergelijkingsdoeleinden wordt de maximale verwatering die het gevolg zou zijn van de volledige conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties uiteengezet als volgt:

Aantal Bestaande Converteerbare Obligaties	Conversieprijs	Vaste EUR/USD wisselkoers	Maximum aantal aandelen Bestaande Converteerbare Obligaties	Maximum verwatering van de bestaande aandeelhouders
1.500	16,2838 EUR	1,4228	6.474.282	11,12%

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging die eventueel zal plaatsvinden ingevolge conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties is afhankelijk van de aanvaardingsgraad van het Aanbod. Als de aanvaardingsgraad lager is dan 100%, dan zullen de Bestaande Converteerbare Obligaties en Nieuwe Converteerbare Obligaties naast elkaar blijven bestaan na het Aanbod. Bestaande Converteerbare Obligaties die niet aangeboden worden in het Aanbod zullen onderworpen blijven aan de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties en zullen, overeenkomstig die voorwaarden, converteerbaar blijven aan een conversieprijs van 16,2838 EUR (onder

And

voorbehoud van aanpassingen), rekening houdend met een vaste EUR/USD wisselkoers van 1 EUR = 1,4228 USD.

De onderstaande verwateringstabellen zijn gebaseerd op de volgende veronderstellingen:

- (i) hypothetische aanvaardingsgraden van het Aanbod;
- (ii) een ruilverhouding van 1:1 zoals uiteengezet in sectie 3.1.2 van dit verslag;
- (iii) de Nieuwe Converteerbare Obligaties worden geconverteerd in aandelen op basis van de Initiële Conversieprijs. Indien de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties niet plaatsvindt aan de Initiële Conversieprijs maar aan één van de hogere Conversieprijsen gedurende de periodes uiteengezet in sectie 3.11 van dit verslag, dan zal de verwatering lager zijn vergeleken met de situatie waarbij de conversie zou plaatsgevonden hebben aan de Initiële Conversieprijs;
- (iv) de Bestaande Converteerbare Obligaties die blijven uitstaan na het Aanbod worden in aandelen geconverteerd aan een conversieprijs van 16,2838 EUR;
- (v) een indicatieve EUR/USD wisselkoers van 1 EUR = 1,3541 USD wordt toegepast op de hoofdsom van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, met dien verstande dat de finale en vaste wisselkoers zal vastgesteld worden op de wisselkoers toepasselijk op de werkdag onmiddellijk voorafgaand aan de Voltooiingsdatum;
- (vi) een vaste EUR/USD wisselkoers van 1 EUR = 1,4228 USD wordt toegepast op de hoofdsom van de Bestaande Converteerbare Obligaties; en
- (vii) de maximale verwatering is gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap op de datum van dit verslag, namelijk 51.750.000 aandelen. Het verwateringseffect kan verschillen in de toekomst indien de Vennootschap nieuwe aandelen zou uitgeven.

Door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen als gevolg van de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties en, in voorkomend geval, de Bestaande Converteerbare Obligaties die blijven uitstaan na het Aanbod, zullen de stemrechten en de liquidatie- en dividendrechten verwateren zoals uiteengezet in onderstaande tabel:

- maximale verwatering bij een aanvaardingsgraad van 100% van het Aanbod en uitgifte van 1.500 Nieuwe Converteerbare Obligaties

Gemiddelde beurskoers	Conversie -premie	Initiële Conversie-prijs	Maximum aantal nieuwe aandelen Nieuwe Converteerbare Obligaties	Maximum aantal nieuwe aandelen Bestaande Converteerbare Obligaties	Totaal aantal aandelenvo or beide Obligaties	Maximum verwatering van de bestaande aandeelhouders
4,45 EUR	27 %	4,48 EUR 6,07 USD	24.726.492	0	24.726.492	32,33 %

AND

- Verwatering bij een aanvaardingsgraad van 90% van het Aanbod en uitgifte van 1.350 Nieuwe Converteerbare Obligaties

Gemiddelde beurskoers	Conversie-premie	Initiële Conversie-prijs	Maximum aantal nieuwe aandelen Nieuwe Converteerbare Obligaties	Maximum aantal nieuwe aandelen Bestaande Converteerbare Obligaties	Totaal aantal aandelen voor beide Obligaties	Maximum verwatering van de bestaande aandeelhouders
4,45 EUR	27 %	4,48 EUR 6,07 USD	22.253.842	647.428	22.901.270	30,68 %

- Verwatering bij een aanvaardingsgraad van 80% van het Aanbod en uitgifte van 1.200 Nieuwe Converteerbare Obligaties

Gemiddelde beurskoers	Conversie-premie	Initiële Conversie-prijs	Maximum aantal nieuwe aandelen Nieuwe Converteerbare Obligaties	Maximum aantal nieuwe aandelen Bestaande Converteerbare Obligaties	Totaal aantal aandelen voor beide Obligaties	Maximum verwatering van de bestaande aandeelhouders
4,45 EUR	27 %	4,48 EUR 6,07 USD	19.781.193	1.294.856	21.076.049	28,94 %

Op basis van voormelde hypothesen leidt de uitgifte van aandelen ingevolge conversie van alle Nieuwe Converteerbare Obligaties op het vlak van stemrechten en de deelname in winst en liquidatiesaldo tot de maximale verwatering voor de bestaande aandeelhouders zoals hierboven weergegeven. Indien geoordeeld zou worden dat artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen toepassing vindt, blijven de vermogensrechtelijke gevolgen voor de bestaande aandeelhouders zoals zij blijken uit bovenstaande dilutietabellen. Voorts wordt nog gewezen op het feit dat de financiële kost van deze lening, zoals die zal worden gerapporteerd in de geconsolideerde jaarrekening op basis van de effectieve-rentemethode (IAS 32 en IAS 39), significant hoger zal zijn dan de kasuitstroom op grond van de nominale intrestvoet van 6,5%.

Gedaan te Antwerpen op 31 januari 2013

De raad van bestuur



Bestuurder



Bestuurder

Bijlage 1: Beknopte vergelijking tussen de voornaamste voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties en de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties

De essentiële verschillen tussen de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties en de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zijn uiteengezet in onderstaande tabel.

	Bestaande Converteerbare Obligaties	Nieuwe Converteerbare Obligaties
<u>Hoofdsom</u>	150 miljoen USD	Een maximum bedrag van 150 miljoen USD
<u>Intrestvoet</u>	6,50%	6,50%
<u>Conversieprijs</u>	16,2838 EUR	De initiële Conversieprijs zal 4,48 EUR bedragen. Dit zal op een zesmaandelijks basis toenemen als volgt: <ul style="list-style-type: none"> • Vanaf 31 juli 2013: 4,60 EUR • Vanaf 31 januari 2014: 4,73 EUR • Vanaf 31 juli 2014: 4,86 EUR • Vanaf 31 januari 2015: 5,00 EUR • Vanaf 31 juli 2015: 5,15 EUR • Vanaf 31 januari 2016: 5,31 EUR • Vanaf 31 juli 2016: 5,47 EUR • Vanaf 31 januari 2017: 5,65 EUR
<u>Referentieprijs</u>	13,0270 EUR	4,45 EUR
<u>Vaste wisselkoers</u>	1,4228	Vast te stellen op de Voltooiingsdatum
<u>Eindvervaldag</u>	31 januari 2015	31 januari 2018
<u>Minimale coupure</u>	100.000 USD	100.000 USD
<u>Voltooiingsdatum</u>	24 september 2009	Ten laatste op 26 februari 2013
<u>Optionele vervroegde terugbetaling door de uitgever</u>	Aan de hoofdsom en de vervallen interest, indien: (a) 3 jaar en 14 dagen na de Uitgiftedatum, indien de koers per obligatie	Aan de hoofdsom en de vervallen interest indien: (a) vanaf de Voltooiingsdatum tot 30 januari 2017, de Euronav aandelen

Arvo

	Bestaande Converteerbare Obligaties	Nieuwe Converteerbare Obligaties
	<p>hoger is dan 130.000 USD voor 20 opeenvolgende dagen gedurende een periode van 30 dagen.</p> <p>(b) Minder dan 10% van de hoofdsom nog uitstaat.</p>	<p>verhandeld worden aan 130% van de dan geldende Conversieprijs gedurende 20 opeenvolgende dagen in een periode van 30 dagen.</p> <p>(b) Op elk moment op of na 31 januari 2017.</p> <p>(c) Minder dan 10% van de hoofdsom nog uitstaat.</p>
<p><u>Optionele tegemoetkoming in contanten bij optionele vervroegde terugbetaling</u></p>	<p>Geen</p>	<p>In geval van vervroegde terugbetaling beschikken de houders van Nieuwe Converteerbare Obligaties over de mogelijkheid om overeenkomstig artikel 492 van het Wetboek van vennootschappen hun Nieuwe Converteerbare Obligaties te converteren, met dien verstande dat de Vennootschap in twee gevallen de mogelijkheid heeft de conversie te laten plaatsvinden aan de dan geldende Conversieprijs of de Finale Conversieprijs.</p> <p>In het laatste geval zal de Vennootschap aan de houder van de Nieuwe Converteerbare Obligaties die ervoor kiest om Nieuwe Converteerbare Obligaties te converteren een betaling in contanten te doen gelijk aan het totale bedrag van de interesten die aangroeien vanaf (en inclusief) de datum van de interestbetaling onmiddellijk voorafgaand aan de relevante conversiedatum tot (maar niet inbegrepen) de interestbetaling die in januari 2017 plaatsvindt.</p>
<p><u>Optionele vervroegde terugbetaling door de uitgever bij een</u></p>	<p>De Uitgever heeft de mogelijkheid om in zijn geheel (maar niet gedeeltelijk) terug te</p>	<p>Ongewijzigd</p>

AMP

	Bestaande Converteerbare Obligaties	Nieuwe Converteerbare Obligaties
<u>controlewijziging</u>	betalen, binnen de dertig dagen na een Controlewijzigingskennisgeving	
<u>Optionele terugbetaling door de houders bij een controlewijziging</u>	Elke houder zal de optie hebben om van de Vennootschap vervroegde terugbetaling te eisen aan de hoofdsom vermeerderd met de vervallen maar onbetaalde interesten tot de relevante terugbetalingsdag van (zijnde de Controlewijziging Optiedatum binnen de 60 dagen na de Controlewijzigingskennisgeving)	Ongewijzigd
<u>Optionele terugbetaling door de obligatiehouders als er geen aandeelhoudersgoedkeuring wordt gegeven</u>	Indien de goedkeuring van de aandeelhouders niet gegeven is voor 15 juni 2010 met betrekking tot (i) Terugbetaling en Verkoop - terugbetaling naar keuze van de obligatiehouders na een Controlewijziging en (ii) Controlewijziging - Aanpassing van de Conversieprijs, of de neerlegging ter griffie niet gebeurd is of de <i>legal opinion</i> niet afgeleverd is, telkens overeenkomstig de Voorwaarden, dan heeft de houder van elke Obligatie het recht om van de Vennootschap te eisen dat die Obligaties terugbetaald worden op de Optiedatum bij het Ontbreken van Goedkeuring, aan 102% van de hoofdsom vermeerderd met de tot die dag vervallen doch onbetaalde interest.	Indien de goedkeuring van de aandeelhouders niet gegeven is voor 30 juni 2013 met betrekking tot (i) Terugbetaling en Verkoop - terugbetaling naar keuze van de obligatiehouders na een Controlewijziging en (ii) Controlewijziging- Aanpassing van de Conversieprijs, of de neerlegging ter griffie niet gebeurd is of de <i>legal opinion</i> niet afgeleverd is, telkens overeenkomstig de Voorwaarden, dan heeft de houder van elke Obligatie het recht om de Vennootschap te eisen dat die Obligaties terugbetaald worden op de Optiedatum bij het Ontbreken van Goedkeuring, aan 100% van de hoofdsom vermeerderd met de tot die dag vervallen doch onbetaalde interest.
<u>Controlewijzigingsbescherming</u>	Een tijdelijke neerwaartse aanpassing van de Conversieprijs gedurende 60 dagen na de Controlewijziging Kennisgeving	Mogelijke aanpassing van de Conversieprijs gedurende 60 dagen na de Controlewijziging Kennisgeving op basis van een formule uiteengezet in de Uitgiftevoorwaarden.
<u>Dividend bescherming</u>	Een tijdelijke neerwaartse aanpassing van de	Ongewijzigd

 And

	Bestaande Converteerbare Obligaties	Nieuwe Converteerbare Obligaties
	Conversieprijs indien een dividend in geld het Drempelbedrag voor een gegeven jaar overschrijdt, of een niet-geldelijk dividend uitgekeerd wordt, tenzij de Vennootschap ook een geldelijke uitkering doet aan de houders.	
<u>Antiverwateringsbepalingen</u>	Standaard antiverwateringsbepalingen die rekening houden met onder andere aandelengroeperingen, aandelensplitsingen, kapitaalsuitkeringen, kapitaalverhogingen en bonus uitkeringen.	Ongewijzigd
<u>Fiscale terugbetaling</u>	Terugbetaling in zijn geheel samen met de vervallen interesten, indien de Vennootschap verplicht wordt om extra bedragen te betalen die verband houden met belastingen. Houders hebben het recht om ervoor te kiezen dat de Obligaties niet terugbetaald worden en de fiscale bepalingen niet toepasselijk zijn op interestbetalingen verschuldigd na de datum vastgesteld voor terugbetaling.	Ongewijzigd
<u>Negatieve zekerheid</u>	De obligaties bevatten een bepaling van negatieve zekerheid (<i>negative pledge</i>) gegeven door de uitgever met betrekking tot de Relevante Schuldenlast van de uitgever en haar dochtervennootschappen.	De obligaties bevatten een bepaling van negatieve zekerheid (<i>negative pledge</i>) gegeven door de uitgever met betrekking tot de Relevante Schuldenlast van de uitgever en haar dochtervennootschappen. De schuldenlast in het kader van Projectfinanciering of de schuldenlast in de vorm van of vertegenwoordigd door leningscertificaten (" <i>loan notes</i> ") zal niet inbegrepen zijn in de Relevante Schuldenlast.

AWD

	Bestaande Converteerbare Obligaties	Nieuwe Converteerbare Obligaties
<u>Kruisversnelling ("Cross-acceleration")</u>	De Obligaties bevatten een "cross-acceleration"-clausule.	Ongewijzigd
<u>Toepasselijk recht</u>	Engels recht met uitzondering van bepaalde voorwaarden beheerst door Belgisch recht	Ongewijzigd
<u>Voornaamste betalings- en conversie agent en domicilie agent ("domiciliary agent")</u>	BNP Paribas Securities Services NV, Brussels bijkantoor	Ongewijzigd
<u>Trustee</u>	BNP Paribas Trust Corporation UK Ltd	Ongewijzigd
<u>Verkoopsbeperkingen</u>	Reg S	Ongewijzigd
<u>Notering en verhandeling</u>	De obligaties worden toegelaten tot de Officiële Lijst van de Luxemburgse beurs en toegelaten tot verhandeling op de Euro MTF markt van de Luxemburgse beurs.	Het is voorgenomen een aanvraag in te dienen voor de toelating van de Obligaties tot de Officiële Lijst van de Luxemburgse beurs en voor de toelating tot verhandeling op de Euro MTF Markt van de Luxemburgse beurs.
<u>Verrekening en afwikkeling</u>	Systeem van de NBB	Onveranderd
<u>Verbintenis tot het aanhouden van aandelen ("Lock-up")</u>	180 dagen	Geen

Arno