

Euronav
Naamloze Vennootschap
De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen
Rechtspersonenregister Antwerpen
BTW BE 0860.402.767

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT DE OPHEFFING
VAN HET VOORKEURRECHT OVEREENKOMSTIG ARTIKELEN 596 EN 598 VAN HET WETBOEK
VAN VENNOOTSCHAPPEN**

1 Inleiding

Op 3 januari 2014 sloten Euronav NV (hierna “**Euronav**” of de “**Vennootschap**”) en Maersk Tankers een overeenkomst betreffende de verwerving door Euronav van Maersks VLCC vloot die bestaat uit 15 schepen (de “**Transactie**”).

Als onderdeel van de financiering van de Transactie sloot de Vennootschap op 6 januari 2014 een inschrijvingsovereenkomst met geïdentificeerde externe investeerders, waarin deze investeerders zich verbinden tot inschrijving op een kapitaalverhoging door de Vennootschap ten belope van een totaal bedrag van USD 350.000.004.

Op 6 januari 2014 heeft de raad van bestuur beslist om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van USD 49.999.867 in het kader van het toegestaan kapitaal (de “**Eerste Kapitaalverhoging**”).

De Eerste Kapitaalverhoging werd onderschreven door volgende externe investeerders:

- (a) York Capital Management (of door haar beheerde fondsen);
- (b) Golden Tree Asset Management (of door haar beheerde fondsen);
- (c) Blue Mountain Capital (of door haar beheerde fondsen);
- (d) Avenue Capital Group (of door haar beheerde fondsen);
- (e) Solus LP (of door haar beheerde fondsen);
- (f) BHR Capital LLC (of door haar beheerde fondsen);
- (g) Glendon Capital Management (of door haar beheerde fondsen); en
- (h) Mr. John Radziwill;

(de “**Externe Investeerders**”). Aangezien het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders werd opgeheven in het kader van de Eerste Kapitaalverhoging, heeft de raad van bestuur een bijzonder verslag opgesteld in overeenstemming met Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot de Eerste Kapitaalverhoging.

Zoals uiteengezet in dat bijzonder verslag, stelt de raad voor om, naast de Eerste Kapitaalverhoging, over te gaan tot een tweede kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 300.000.137 waarop de Externe Investeerders (op voorwaarde van in een term sheet toegezegde bankfinanciering en een mezzanine financiering die is afgesloten zoals hieronder uiteengezet) zullen inschrijven in de verhoudingen zoals hieronder weergegeven (de “**Tweede Kapitaalverhoging**”). Op de datum van dit verslag, heeft de raad van bestuur besloten om een buitengewone algemene vergadering van Euronav bijeen te roepen om te beslissen over de Tweede Kapitaalverhoging.

De Tweede Kapitaalverhoging zal worden verwezenlijkt door inbrengen in geld en dus zal het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders worden opgeheven ten gunste van de Externe Investeerders. De Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen zullen bijgevolg nageleefd dienen te worden.

Overeenkomstig Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen kan het kapitaal van Euronav worden verhoogd met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van bepaalde investeerders, mits naleving van de voorwaarden opgelegd door deze bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Dit verslag werd opgesteld door de raad van bestuur ter verantwoording van de Tweede Kapitaalverhoging en van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de Tweede Kapitaalverhoging en heeft in het bijzonder betrekking op de uitgifteprijs en de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders.

Een afzonderlijk verslag werd door de raad van bestuur opgesteld voor de Eerste Kapitaalverhoging. Gelet op het verband tussen de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging, zal het gezamenlijk effect van de kapitaalverhogingen ook in dit verslag worden uiteengezet.

2 De voorgestelde Kapitaalverhoging

2.1 Doel van de Kapitaalverhoging

De Transactie bestaat uit de verwerving door Euronav van een VLCC vloot van Maersk Tankers die bestaat uit 15 schepen (de “**Vloot**”) voor een bedrag van USD 980.000.000. Deze verwerving is van strategisch belang voor de toekomst van Euronav. De Vloot heeft een gemiddelde leeftijd van 4 jaar daar waar dit voor de vloot van Euronav op 8 jaar ligt. Deze transactie zal de vloot van Euronav niet enkel verjongen, maar past tevens bij de bestaande vloot van Euronav die is samengesteld uit VLCC en Suezmax schepen. Er wordt verwacht dat de integratie van de vloot in het geïntegreerde systeem van scheepsmanagement en commercieel management van Euronav naadloos zal verlopen. De verwerving van de Vloot was voor Euronav een unieke mogelijkheid om haar bestaande vloot substantieel uit te breiden aangezien schepen doorgaans individueel en soms per paar worden verkocht, maar zelden als een volledige vloot. Tot slot zal Euronav, als gevolg van de Transactie, een leidende genoteerde vennootschap worden inzake olietankers.

De Transactie (waaronder begrepen de transactiekosten en de vereisten inzake working capital op korte termijn naar aanleiding van de Transactie) wordt, naast de Eerste en de Tweede Kapitaalverhoging, ook gefinancierd door:

- (a) een bijkomende bankschuld van maximum USD 500.000.000 waarvoor de Vennootschap onderhandelingen voert met verschillende banken;

- (b) een vorm van mezzanine financiering voor een totaal bedrag van maximum USD 200.000.000, die op dit moment gestructureerd wordt; en
- (c) USD 50.000.000 van de eigen cashmiddelen van Euronav.

2.2 Structuur van de Eerste en de Tweede Kapitaalverhoging

Overeenkomstig de overeenkomsten die in het kader van deze Transactie tussen de Vennootschap en Maersk Tankers werden afgesloten, heeft Euronav de verplichting om een voorschot van 10% van de waarde van de Transactie te betalen en de schepen zullen gespreid aan Euronav worden geleverd vanaf februari 2014 en Euronav zal de afgesproken prijs voor ieder schip betalen bij de levering ervan.

Omwille van zulke opeenvolging van betalingen heeft de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal beslist tot de Eerste Kapitaalverhoging. Echter, het toegestaan kapitaal van Euronav volstond niet om de Vennootschap toe te laten haar kapitaal (inclusief de uitgiftepremies) te verhogen met USD 350.000.004.

In het licht van het bovenstaande stelde de raad van bestuur voor om de vereiste kapitaalverhoging te laten plaatsvinden in twee opeenvolgende kapitaalbewegingen:

- (a) de Eerste Kapitaalverhoging voor een totaalbedrag van USD 49.999.867 zoals goedgekeurd door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal op 6 januari 2014;
- (b) vervolgens een Tweede Kapitaalverhoging voor een totaal bedrag van USD 300.000.117 waarover een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap zal moeten beslissen en waarmee het resterend gedeelte van het kapitaalgedeelte dat door de Vennootschap moet worden verzameld om de Transactie te kunnen financieren, zal worden opgehaald.

De Externe Investeerders hebben als volgt ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging:

- (a) York Capital Management (of door haar beheerde fondsen) heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 14.285.691 in ruil voor 1.563.879 nieuwe aandelen;
- (b) Golden Tree Asset Management (of door haar beheerde fondsen) heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 9.285.668 in ruil voor 1.016.518 nieuwe aandelen;
- (c) Blue Mountain Capital (of door haar beheerde fondsen) heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 11.571.400 in ruil voor 1.266.741 nieuwe aandelen;
- (d) Avenue Capital Group (of door haar beheerde fondsen) heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 5.000.004 in ruil voor 547.359 nieuwe aandelen;
- (e) Solus LP (of door haar beheerde fondsen) heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 4.285.701 in ruil voor 469.163 nieuwe aandelen;
- (f) BHR Capital LLC (of door haar beheerde fondsen) heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 3.571.416 in ruil voor 390.969 nieuwe aandelen;

- (g) Glendon Capital Management (of door haar beheerde fondsen) heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 571.417 in ruil voor 62.554 nieuwe aandelen; en
- (h) Mr. Radziwill heeft ingeschreven op de Eerste Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 1.428.570 in ruil voor 156.388 nieuwe aandelen.

Volgende Externe Investeerders hebben zich ertoe verbonden om als volgt in te schrijven op de Tweede Kapitaalverhoging:

- (a) York Capital Management (of door haar beheerde fondsen) zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 85.714.319 in ruil voor 9.383.293 nieuwe aandelen;
- (b) Golden Tree Asset Management (of door haar beheerde fondsen) zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 55.714.331 in ruil voor 6.099.143 nieuwe aandelen;
- (c) Blue Mountain Capital (of door haar beheerde fondsen) zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 69.428.604 in ruil voor 7.600.468 nieuwe aandelen;
- (d) Avenue Capital Group (of door haar beheerde fondsen) zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 29.999.997 in ruil voor 3.284.151 nieuwe aandelen;
- (e) Solus LP (of door haar beheerde fondsen) zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 25.714.296 in ruil voor 2.814.988 nieuwe aandelen;
- (f) BHR Capital (of door haar beheerde fondsen) zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 21.428.577 in ruil voor 2.345.823 nieuwe aandelen;
- (g) Glendon Capital Management (of door haar beheerde fondsen) zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 3.428.584 in ruil voor 375.333 nieuwe aandelen; en
- (h) Mr. Radziwill zal inschrijven op de Tweede Kapitaalverhoging voor een bedrag gelijk aan USD 8.571.429 in ruil voor 938.329 nieuwe aandelen.

In het kader van de Eerste Kapitaalverhoging heeft de raad van bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap opgeheven om de Externe Investeerders toe te laten om op de Eerste Kapitaalverhoging in te schrijven.

Gelet op de omvang en het belang van de Transactie voor Euronav, was het voor Euronav van essentieel belang om vooraf te weten dat het volledige kapitaalgedeelte voor de financiering van de Transactie werd onderschreven. Daarom besloot de raad van bestuur een inschrijvingsovereenkomst af te sluiten waarin de Externe Investeerders er zich toe verbinden in te schrijven op de Eerste Kapitaalverhoging en op de Tweede Kapitaalverhoging, eerder dan het kapitaal op te halen door middel van een kapitaalverhoging waarbij het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders werd nageleefd.

Dientengevolge, om de Externe Investeerders toe te laten om in te schrijven op de Tweede Kapitaalverhoging zoals hierboven uiteengezet, stelt de raad van bestuur voor aan de buitengewone

algemene vergadering om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen ten voordele van deze Externe Investeerders.

2.3 Uitgifteprijs

Zoals uiteengezet in Deel 2.2, alle Externe Investeerders hebben zich ertoe verbonden om in te schrijven op de Eerste Kapitaalverhoging en op de Tweede Kapitaalverhoging die moet goedgekeurd worden door de buitengewone algemene vergadering. Een vereiste voor de Externe Investeerders om bindende inschrijvingsovereenkomsten te kunnen ondertekenen met betrekking tot hun inschrijving op de kapitaalverhoging van de Vennootschap, was dat zij op het ogenblik van ondertekening van de inschrijvingsovereenkomst moesten weten hoeveel nieuw uitgegeven aandelen zij zouden ontvangen in ruil voor hun inbreng in cash.

Omwille van deze reden, en rekening houdend met Artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen, werd een uitgifteprijs voor de nieuwe aandelen vastgesteld op het moment van ondertekening van de inschrijvingsovereenkomsten met de Externe Investeerders. De uitgifteprijs voor de nieuwe aandelen zal EUR 6,70 bedragen, hetgeen meer is dan het gemiddelde van de slotkoersen van het Euronav aandeel op NYSE Euronext Brussel gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de dag van de ondertekening van de inschrijvingsovereenkomsten en de beslissing tot de Eerste Kapitaalverhoging (de "**Uitgifteprijs**").

Aangezien het kapitaal van de Vennootschap in USD is uitgedrukt en de aandelen van de Vennootschap momenteel genoteerd zijn in EUR, werd een vaste EUR/USD wisselkoers vastgesteld op de datum van de ondertekening van de inschrijvingsovereenkomsten voor de Kapitaalverhoging, met name EUR 1 = USD 1,3634 (de "**Vaste Wisselkoers**"). Uitgedrukt in USD, zal de Uitgifteprijs bijgevolg USD 9,13478 zijn.

Het aantal nieuwe aandelen dat aan een Externe Investeerder zal worden gegeven als gevolg van de Tweede Kapitaalverhoging, zal worden vastgesteld door het bedrag waarvoor de Externe Investeerder inschrijft op de Tweede Kapitaalverhoging te delen door de Uitgifteprijs in USD.

De Uitgifteprijs zal ten belope van de fractiewaarde van een nieuw aandeel van USD 1,087 (het equivalent van EUR 0,811) geboekt worden op de rekening "Kapitaal" van de Vennootschap. Het saldo zal op de rekening "Uitgiftepremies" worden geboekt die op dezelfde wijze als het kapitaal van de Vennootschap als onderpand voor derden dient en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtneming van de vereisten voor een statutenwijziging.

2.4 De nieuwe aandelen

De nieuwe aandelen zullen geen nominale waarde hebben en zullen elk eenzelfde deel van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen als de overige uitstaande aandelen.

De nieuwe aandelen zullen dezelfde rechten hebben als alle andere aandelen uitgegeven door de Vennootschap en zullen evenredig delen in de resultaten van de Vennootschap.

2.5 Notering en verhandeling

De nieuwe aandelen zullen op NYSE Euronext Brussel worden genoteerd en zullen verhandeld worden in EUR. Een aanvraag voor de notering van de nieuwe aandelen op NYSE Euronext Brussel zal gedaan worden en de effectieve notering zal afhangen van de voorgeschreven goedkeuring van een noteringsprospectus.

3 Gevolgen voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap

In dit onderdeel zal de mogelijke maximale verwatering van de bestaande aandeelhouders als gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging worden weergegeven, op basis van het aantal aandelen in Euronav dat in omloop is op de datum van dit verslag maar, tenzij anders vermeld, met uitsluiting van de aandelen uitgegeven naar aanleiding van de Eerste Kapitaalverhoging. Er wordt evenwel op gewezen dat tussen de datum van dit verslag en de datum waarop de buitengewone algemene vergadering zal beslissen over de Tweede Kapitaalverhoging, het bestaand aantal aandelen kan variëren omwille van conversie van de bestaande converteerbare obligaties, inbreng van schuldvorderingen die de Hybride Effecten (zoals hierna gedefinieerd) vertegenwoordigen of omwille van andere redenen. Iedere wijziging in het bestaand aantal aandelen zal een impact hebben op de dilutie die wordt veroorzaakt door de Eerste en de Tweede Kapitaalverhoging.

Ter informatie: sectie 3.1 toont de mogelijke verwatering als gevolg van (i) de conversie van de converteerbare obligaties die door de Vennootschap in 2009 en 2013 werden uitgegeven (de “**2009 Converteerbare Obligaties**” en “**2013 Converteerbare Obligaties**”), (ii) de inbreng in ruil voor aandelen van de vorderingen die de hybride effecten vertegenwoordigen die door de Vennootschap binnenkort zullen worden uitgegeven (de “**Hybride Effecten**”) en (iii) de betaling van dividenden voor deze Hybride Effecten in aandelen gedurende een periode van 5 opeenvolgende jaren.

Verder, in sectie 3.3, wordt het effect van de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging op de nettoactiefwaarde per aandeel Euronav weergegeven.

De tabellen die hieronder worden weergegeven zijn gebaseerd op de bestaande situatie waarin de Vennootschap op de datum van dit verslag, een kapitaal heeft ten belope van USD 58.936.522,32 dat door 54.223.817 aandelen wordt vertegenwoordigd (voorafgaand aan de Eerste Kapitaalverhoging). De fractiewaarde van de aandelen bedraagt USD 1,087 of EUR 0,811.

3.1 Verwatering als gevolg van de conversie van de bestaande Converteerbare Obligaties, inbreng van de vorderingen die de Hybride Effecten vertegenwoordigen en betaling in aandelen van de dividenden voor de Hybride Effecten gedurende 5 jaar

Ter informatie: de onderstaande tabel toont de maximale verwatering die het gevolg kan zijn van de volledige conversie van de 2009 Converteerbare Obligaties en de 2013 Converteerbare Obligaties evenals van de inbreng in het kapitaal van de Vennootschap, in ruil voor aandelen, van de vorderingen die alle Hybride Effecten vertegenwoordigen en de betaling in aandelen van de dividenden voor de Hybride Effecten gedurende een periode van 5 opeenvolgende jaren.

Er dient opgemerkt te worden dat de huidige conversieprijs voor zowel de 2009 Converteerbare Obligaties als de 2013 Converteerbare Obligaties onderhevig is aan een wijziging omwille van de het feit dat de Uitgifteprijs lager is dan 95% van de Current Market Price (zoals gedefinieerd in de bepalingen en voorwaarden van de 2009 Converteerbare Obligaties en de 2013 Converteerbare Obligaties).

Daarom wordt in de tabellen hieronder de dilutie weergegeven die zal ontstaan naar aanleiding van de 2009 Converteerbare Obligaties en de 2013 Converteerbare Obligaties op basis van de gewijzigde conversieprijs, en wel als volgt:

- (i) de conversieprijs van de 2009 Converteerbare Obligaties zal, na wijziging, worden verminderd tot USD 22,156800; en

- (ii) gelet op het feit dat een geleidelijk stijgende conversieprijs werd vastgesteld voor de 2013 Converteerbare Obligaties, zal de wijziging worden toegepast op de laagst mogelijke conversieprijs die voor de 2013 Converteerbare Obligaties kan gelden vanaf de datum van dit verslag – die de huidige conversieprijs, wat leidt tot een conversieprijs van USD 5,876018 na wijziging.

De vaste wisselkoers die van toepassing is ingeval van conversie van de 2009 Converteerbare Obligaties is EUR 1 = USD 1,4228.

De vaste wisselkoers die van toepassing is ingeval van conversie van de 2013 Converteerbare Obligaties is EUR 1 = USD 1,3349.

Aantal uitstaande effecten die aanleiding kunnen geven tot verwatering van de bestaande aandeelhouders	Conversie-prijs / Inbreng-prijs	Vaste EUR/USD wisselkoers	Maximum aantal aandelen dat moet worden uitgegeven in geval van volledige conversie van de converteerbare obligaties / inbreng van de vorderingen die de Hybride Effecten vertegenwoordigen en betaling in aandelen van interesten gedurende 5 jaar	Maximale verwatering voor bestaande aandeelhouders
250 voor de 2009 Converteerbare Obligaties; 1.098* voor de 2013 Converteerbare Obligaties; en 60 voor de Hybride Effecten	EUR 15,572674 per 2009 Converteerbare Obligatie; minimum EUR 4,401841 per 2013 Converteerbare Obligatie; en USD 7,928715 per Hybride Effect	1,4228 voor de 2009 Converteerbare Obligaties; 1,3349 voor de 2013 Converteerbare Obligaties; en 1,3727 voor de Hybride Effecten	1.128.321 voor de 2009 Converteerbare Obligaties; 18.686.125 voor de 2013 Converteerbare Obligaties; en 24.594.146 voor de Hybride Effecten	45,02%

* de Vennootschap heeft een mededeling ontvangen met betrekking tot de conversie van maximum 349 2013 Converteerbare Obligaties. De verwachting is dat de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de conversie van deze 2013 Converteerbare Obligaties, uitgegeven zullen worden op 10 januari 2014.

Voor meer gedetailleerde informatie met betrekking tot de mogelijke verwatering als gevolg van de Hybride Effecten, wordt verwezen naar het verslag dat op 15 december 2013 door de raad van bestuur werd opgesteld.

3.2 Verwatering als gevolg van de Kapitaalverhoging op basis van het huidige aantal aandelen

De tabellen hieronder geven de verwatering weer die het gevolg zal zijn van de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging indien deze door de buitengewone algemene vergadering wordt goedgekeurd.

De Vaste Wisselkoers bedraagt EUR 1 = USD 1,3634.

De Uitgifteprijs zal gelijk zijn aan EUR 6,70 of USD 9,13478. Rekening houdend met een fractiewaarde van USD 1,087 (of EUR 0,811) per nieuw aandeel, zal de uitgiftepremie per nieuw aandeel gelijk zijn aan USD 8,04778 (of EUR 5,889).

De stemrechten van de bestaande aandeelhouders evenals hun recht op dividenden en rechten in een vereffening zullen, als gevolg van de Eerste Kapitaalverhoging, onderworpen zijn aan de verwatering die hieronder wordt weergegeven.

Huidig aantal aandelen	Uitgifteprijs	Aantal aandelen dat wordt uitgegeven als gevolg van de Eerste Kapitaalverhoging	Verwatering van de bestaande aandeelhouders
54.223.817	EUR 6,70 USD 9,13478	5.473.571	9,17%

De stemrechten van de bestaande aandeelhouders evenals hun recht op dividenden en rechten in een vereffening zullen, als gevolg van de Tweede Kapitaalverhoging (indien goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Venootschap), maar gebaseerd op het aantal aandelen na de Eerste Kapitaalverhoging, onderworpen zijn aan een dilutie zoals weergegeven in onderstaande tabel.

Huidig aantal aandelen na de Eerste Kapitaalverhoging	Uitgifteprijs	Aantal aandelen dat wordt uitgegeven als gevolg van de Tweede Kapitaalverhoging	Verwatering van de bestaande aandeelhouders
59.697.388	EUR 6,70 USD 9,13478	32.841.528	35,49%

De stemrechten van de bestaande aandeelhouders evenals hun recht op dividenden en rechten in een vereffening zullen, als gevolg van zowel de Eerste Kapitaalverhoging als de Tweede Kapitaalverhoging (indien deze door de buitengewone algemene vergadering wordt goedgekeurd), en gebaseerd op het aantal aandelen voor de Eerste Kapitaalverhoging, onderworpen zijn aan de verwatering die hieronder wordt weergegeven.

Huidig aantal aandelen	Uitgifteprijs	Aantal aandelen dat wordt uitgegeven als gevolg van de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	Verwatering van de bestaande aandeelhouders
54.223.817	EUR 6,70 USD 9,13478	38.315.099	41,40%

3.3 Invloed van de Kapitaalverhoging op de waarde per aandeel in Euronav

De Eerste en Tweede Kapitaalverhoging zal een invloed hebben op de waarde per aandeel Euronav als volgt¹:

Bestaande situatie voor de Eerste Kapitaalverhoging

Aantal aandelen voor de Eerste Kapitaalverhoging	54.223.817
Totaal eigen vermogen per 30 juni 2013*	USD 832.511.670
Eigen vermogenswaarde per aandeel voor de Eerste Kapitaalverhoging op basis van het eigen vermogen per 30 juni 2013	USD 15,35

* 30 juni 2013 is de meest recente datum waarop het totale eigen vermogen van Euronav werd berekend en geauditeerd in overeenstemming met IFRS. Omwille van de aanzienlijke periode die verstreken is tussen 30 juni 2013 en de datum van dit verslag, is het bedrag van het totale eigen vermogen weergegeven in deze tabel en gebruikt in de tabellen hieronder die het effect van de Kapitaalverhoging weergeven, enkel indicatief.

Invloed van enkel de Eerste Kapitaalverhoging

Aantal aandelen na de Eerste Kapitaalverhoging	59.697.388
Bedrag van de Eerste Kapitaalverhoging	USD 49.999.867
Totaal eigen vermogen na de Eerste Kapitaalverhoging	USD 882.511.546
Eigen vermogenswaarde per aandeel na de Eerste Kapitaalverhoging	USD 14,78

De verwatering van de eigen vermogenswaarde per aandeel in Euronav, als gevolg van de Eerste Kapitaalverhoging, is dus gelijk aan 3,71%.

Gezamenlijke invloed van de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging (indien deze wordt goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering)

Aantal aandelen na de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	92.538.916
---	------------

¹ De invloed die in de tabellen wordt weergegeven houdt geen rekening met enige invloed van de conversie van de 2009 Converteerbare Obligaties of de 2013 Converteerbare Obligaties, noch met de invloed van de inbreng van de Hybride Effecten of de betaling in aandelen van de interesten op deze Hybride Effecten.

Som van de bedragen van de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	USD 350.000.004
Totaal eigen vermogen na de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	USD 1.182.511.674
Eigen vermogenswaarde per aandeel na de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging	USD 12,78

De gezamenlijke verwatering van de eigen vermogenswaarde per aandeel in Euronav, als gevolg van de Eerste Kapitaalverhoging en de Tweede Kapitaalverhoging (indien deze wordt goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering) is dus gelijk aan 16,74%.

3.4 Statutair verslag van de commissaris

De commissaris van de Vennootschap werd gevraagd een statutair verslag te schrijven overeenkomstig de Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

Antwerpen, 13 januari 2014

Ludwig Criel

Bestuurder

Marc Saverys

Bestuurder