



Euronav NV

Verslag van de commissaris betreffende
de opheffing van het voorkeurrecht
overeenkomstig artikel 596/598 van het
Wetboek van vennootschappen

KPMG Bedrijfsrevisoren
23 januari 2014
Dit rapport bevat 13 pagina's
SC/PvS/CVdL

Inhoud

1	Opdracht	1
2	Identificatie van de betreffende vennootschap	3
2.1	Historiek van de vennootschap	3
2.2	Maatschappelijk kapitaal	3
3	Context van de verrichting	4
3.1	Opheffing van het voorkeurrecht	4
3.2	Verantwoording van het voorstel door het bestuursorgaan	6
3.3	Uitgifteprijs	7
3.4	Gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders van de vennootschap	8
4	Uitgevoerde controlewerkzaamheden	9
5	Verslag van het bestuursorgaan	10
6	Besluit	11

1 Opdracht

In uitvoering van de bepalingen van artikel 596/598 van het Wetboek van vennootschappen, werd KPMG Bedrijfsrevisoren burg. CVBA, Prins Boudewijnlaan 24d, 2550 Kontich, vertegenwoordigd door Serge Cosijns, Bedrijfsrevisor, verzocht door het bestuursorgaan van de Vennootschap Euronav NV (hierna “Euronav” of “de Vennootschap”), met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, de Gerlachekaai 20 om, in haar hoedanigheid van commissaris, verslag uit te brengen over de opheffing van het voorkeurrecht naar aanleiding van een kapitaalverhoging die zal worden doorgevoerd zoals verder toegelicht in dit verslag.

Onze opdracht bestaat erin om verslag uit te brengen over de financiële en boekhoudkundige gegevens zoals opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan van 13 januari 2014 met betrekking tot de Tweede Kapitaalverhoging zoals verder gedefinieerd.

Dit verslag heeft uitsluitend betrekking op de opheffing van het voorkeurrecht toegekend aan de aandeelhouders van Euronav.

Artikel 596 bepaalt het volgende:

“De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, in te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd”.

Artikel 598 bepaalt het volgende:

“Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping.

Bovendien mag voor vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

Voor de andere vennootschappen dan die welke zijn bedoeld in het tweede lid, moet de uitgifteprijs ten minste gelijk zijn aan de vastgestelde intrinsieke waarde van het effect die, behoudens eenparig akkoord tussen de aandeelhouders, vastgesteld wordt op grond van een verslag opgesteld, hetzij door de commissaris, hetzij, voor de vennootschappen die geen commissaris hebben, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier.

De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris of, bij diens ontstentenis, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of een accountant aangewezen op dezelfde manier, verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan"

2 Identificatie van de betreffende vennootschap

2.1 Historiek van de vennootschap

De vennootschap Euronav NV werd opgericht bij akte verleden voor Meester Patrick Van Ooteghem, notaris te Temse, op 26 juni 2003, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgische Staatsblad van 4 juli 2003 onder nummer 03076356, gevolgd door een rechtzetting bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2003 onder nummer 03078351

De Vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, de Gerlachekaai 20.

De Vennootschap heeft als ondernemingsnummer 0860.402.767 en is onderworpen aan de belasting over de toegevoegde waarde.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedroeg voorafgaand aan de Eerste Kapitaalverhoging zoals verder gedefinieerd USD 58.936.522,32, vertegenwoordigd door 54.223.817 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen. De Eerste Kapitaalverhoging bedroeg USD 49.999.867, waarbij 5.473.571 nieuwe aandelen werden gecreëerd. Het bedrag van de kapitaalverhoging wordt ten belope van de fractiewaarde, te weten USD 1,087 per aandeel of USD 5.949.771,67, geboekt op de rekening "Kapitaal". Het saldo wordt geboekt op de rekening "Uitgiftepremies".

De statuten van de Vennootschap werden het laatst gewijzigd op 10 januari 2014, bij authentieke akte verleden voor notaris Patrick Van Ooteghem, notaris te Temse, op 10 januari 2014, nog niet bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgische Staatsblad.

De statuten bevatten geen enkele bepaling die afbreuk doet aan de beperking of opheffing van het voorkeurrecht.

2.2 Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt op datum van dit verslag, rekening houdend met de Eerste Kapitaalverhoging, USD 64.886.293,99, vertegenwoordigd door 59.697.388 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

De aandeelhouderstructuur, zoals vermeld in het aandeelhoudersregister van de vennootschap is:

Aandeelhouders	aantal aandelen
Saverco NV	15.000.000
Tanklog Holdings Ltd	10.854.805
Victrix NV	5.330.121
Euronav NV (eigen aandelen)	1.750.000
Derden	26.762.462
Totaal	59.697.388

3 Context van de verrichting

3.1 Opheffing van het voorkeurrecht

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 USD 49.999.867 in het kader van het toegestaan kapitaal (de “**Eerste Kapitaalverhoging**”). De raad van bestuur heeft een apart verslag opgemaakt met betrekking tot deze Eerste Kapitaalverhoging. Wij hebben met betrekking tot dit eerste verslag eveneens een apart verslag opgemaakt in het kader van de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

De raad van bestuur stelt 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) zullen inschrijven. De raad van bestuur heeft besloten om een buitengewone algemene vergadering van Euronav bijeen te roepen om te beslissen over deze tweede kapitaalverhoging (de “**Tweede Kapitaalverhoging**”).

Onderhavig verslag heeft betrekking op het verslag van de Raad van Bestuur d.d. 13 januari 2014 met betrekking tot de Tweede Kapitaalverhoging.

Overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen wordt de identiteit van de begunstigden van de opheffing van het voorkeurrecht vermeld in het verslag opgesteld door het bestuursorgaan, als volgt:

“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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven 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 nieuw uitgegeven aandelen.”*

Na de kapitaalverhoging zal het kapitaal vertegenwoordigd zijn door 92.538.916 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

3.2 Verantwoording van het voorstel door het bestuursorgaan

Overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen verantwoordt het bestuursorgaan zijn voorstel in zijn bijzonder omstandig verslag van 13 januari 2014 als volgt:

“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.

[...]

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.*

[...]

In het kader van de voorgestelde Eerste Kapitaalverhoging heeft de raad van bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap opgeheven om de Externe Investeerdere 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 Investeerdere 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 op te heffen ten voordele van deze Externe Investeerders. “

3.3 Uitgifteprijs

De Raad van Bestuur preciseert in haar verslag de uitgifteprijs als volgt:

“Zoals uiteengezet in Deel 2.2, zullen 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, 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.”

3.4 Gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders van de vennootschap

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging die zal plaatsvinden worden indicatief toegelicht in sectie 3 van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

4 Uitgevoerde controlewerkzaamheden

Bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden hebben wij ons de documenten en verantwoordingsstukken laten voorleggen, die wij noodzakelijk achtten voor onze controle, waaronder:

- De gecoördineerde statuten van de Vennootschap;
- Het omstandig verslag van de Raad van Bestuur d.d. 13 januari 2014;
- De meest recente financiële staten van de Vennootschap;
- De belangrijkste in het kader van deze transactie door de vennootschap gesloten overeenkomsten;
- Het aandeelhoudersregister van de Vennootschap.

5 Verslag van het bestuursorgaan

Het omstandig verslag van het bestuursorgaan zoals voorgeschreven door de artikelen 596/598 van het Wetboek van vennootschappen beantwoordt aan de wettelijke vereisten, te weten:

- Het bevat een verantwoording van het voorstel, en heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting (artikel 596);
- Het bevat de vermelding van de identiteit van de begunstigden van de opheffing van het voorkeurrecht (artikel 598);
- Het vermeldt de weerslag van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouders, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft (artikel 598).

6 Besluit

Tot besluit verklaren wij overeenkomstig hetgeen voorgeschreven in artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen, dat, naar ons oordeel, de financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan van 13 januari 2014 getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering van aandeelhouders voor te lichten.

Wij besluiten tevens dat de uitgifteprijs ten minste gelijk is aan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

Kontich, 23 januari 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



Serge Cosijns
Bedrijfsrevisor