



Exmar NV

Verslag van de commissaris aan de buitengewone algemene vergadering
inzake de inbreng in natura (artikel 7:197 WVV) en de uitgifte van aandelen
(artikel 7:179 WVV)

Inhoud

1	OPDRACHT	2
2	IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING	3
2.1	IDENTIFICATIE VAN DE INBRENGGENIETENDE VENNOOTSCHAP	3
2.2	IDENTIFICATIE VAN DE INBRENGERS	3
2.3	IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING	4
3	DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING VAN DE INBRENG	6
4	CONCLUSIE VAN DE COMMISSARIS AAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP	7
4.1	CONCLUSIE MET BETREKKING TOT DE INBRENG IN NATURA (KRACHTENS ARTIKEL 7:197 §1 VAN HET WVV)	7
4.2	CONCLUSIE MET BETREKKING TOT DE UITGIFTE VAN AANDELEN (KRACHTENS ARTIKEL 7:179 § 1 VAN HET WVV)	7
4.3	NO FAIRNESS OPINION	7
4.4	OVERIGE AANGELEGENHEID	7
4.5	VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUURSORGAAN BETREFFENDE DE INBRENG IN NATURA EN DE UITGIFTE VAN AANDELEN	8
4.6	VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE COMMISSARIS BETREFFENDE DE INBRENG IN NATURA EN DE UITGIFTE VAN AANDELEN	8
4.7	BEPERKING VAN HET GEBRUIK VAN DIT VERSLAG	9

1 Opdracht

Overeenkomstig artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen ("WVV"), werden wij in de opdrachtbrief van 26 juni 2025 aangesteld door het bestuursorgaan van Exmar NV ("de vennootschap"), teneinde verslag uit te brengen over de voorgestelde verhoging van het kapitaal en uitgiftepremies van Exmar NV ten belope van maximaal 164 000 172,54 EUR door inbreng in natura van netto dividendvorderingen.

Artikel 7:197 § 1, tweede lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen luidt als volgt:

"De commissaris of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor aangewezen door het bestuursorgaan onderzoekt in het in artikel 7:179, § 1, tweede lid, bedoelde verslag de door het bestuursorgaan toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingsmethoden. Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methodes van waardering. Het verslag geeft aan of de waardebepalingen waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt."

Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is ("no fairness opinion").

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van een inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren van 26 mei 2021.

Gezien de inbreng in natura gepaard gaat met een uitgifte van aandelen, werden wij conform artikel 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen eveneens aangesteld om verslag uit te brengen over de vraag of de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Artikel 7:179 § 1, tweede lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen luidt als volgt:

"De commissaris of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor of een externe accountant aangewezen door het bestuursorgaan, beoordeelt in een verslag of de in het verslag van het bestuursorgaan opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten."

2 Identificatie van de verrichting

2.1 Identificatie van de inbrenggenietende vennootschap

De vennootschap werd opgericht op 20 juni 2003 bij akte verleden voor notaris Benoît De Cleene te Antwerpen en gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad onder de nummers 03072972 en 03076338 van 30 juni en 4 juli 2003.

De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 20 mei 2025 bij akte verleden voor notaris Wesley Cielen te Antwerpen, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 23 juni 2025 onder het nummer 25078232.

De zetel van de vennootschap is gevestigd te De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen.

De vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank voor ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0860.409.202.

Volgens de meest recente transparantiekennisgevingen (op datum van 6 mei 2025), die de vennootschap momenteel heeft ontvangen zijn de aandeelhouders de volgende:

Aandeelhouders	Aantal aandelen
Nicolas Saverys	7 924
Saverex NV	54 203 796
Exmar NV (eigen aandelen)	1 956 013
Andere aandeelhouders (beneden de drempel)	3 332 267
Totaal	59 500 000

2.2 Identificatie van de inbrengers

Op verzoek van de hoofdaandeelhouder, Saverex NV, zal het bestuursorgaan van de vennootschap een buitengewone algemene vergadering samenroepen op 4 augustus 2025, waarop het voorstel tot uitkering van een tussentijds dividend en een daaropvolgende kapitaalverhoging zal worden voorgelegd.

Aan de aandeelhouders, zal bij wijze van keuzedividend, de mogelijkheid geboden worden om hun schuldvordering, die ontstaat uit de voorgestelde winstuitkering, in te brengen in het kapitaal van de vennootschap, tegen de uitgifte van nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van 7,30767 EUR per aandeel (naast de keuzemogelijkheid om het dividend in cash te ontvangen of de mogelijkheid om te opteren voor een combinatie van beide voorgaande opties), zoals verder beschreven onder punt 3 van onderhavig verslag.

2.3 Identificatie van de verrichting

Zoals beschreven in het ontwerpverslag van het bestuursorgaan van de vennootschap, ontvangen op datum van 30 juni 2025 wordt voorgesteld om door een inbreng in natura het kapitaal en de uitgiftepremies te verhogen met maximaal 164 000 172,54 EUR.

Het huidige kapitaal bedraagt 88 811 667 USD (72 777 924,55 EUR) en wordt vertegenwoordigd door 59 500 000 aandelen, met een fractiewaarde van 1,2232 EUR per aandeel.

De inbreng in natura bestaat uit de netto dividendvorderingen ('Dividendrechten') van haar aandeelhouders op de vennootschap.

De aandeelhouders wordt de mogelijkheid geboden om, bij wijze van een keuzedividend, hun schuldvordering ten aanzien van de vennootschap, die ontstaat uit de voorgestelde winstuitkering, ten belope van het netto dividend van 2,85 EUR per aandeel (en dus ongeacht of ten aanzien van de desbetreffende aandeelhouder tot inhouding van roerende voorheffing is overgegaan) in te brengen in het kapitaal van de vennootschap tegen de uitgifte van nieuwe aandelen van de vennootschap.

Daarnaast hebben de aandeelhouders de mogelijkheid om het tussentijds dividend in geld te ontvangen, of te opteren voor een combinatie van beide voorgaande opties.

Bijgevolg beschikken de aandeelhouders van de vennootschap over de volgende keuzemogelijkheid:

- de inbreng van de Dividendrechten in het kapitaal van de vennootschap in ruil voor de ontvangst van nieuwe aandelen;
- de ontvangst van het tussentijds dividend door middel van de uitbetaling ervan in geld; of
- een combinatie van beide hierboven beschreven mogelijkheden.

De titel die recht geeft op het tussentijds dividend is coupon nr. 30. Bijgevolg kunnen de netto dividendvorderingen verbonden aan coupon nr.30 worden omgezet in nieuwe aandelen van de vennootschap aan een ratio van 100 in te brengen dividendrechten voor de uitgifte van 39 nieuwe aandelen.

Indien een aandeelhouder wenst over te gaan tot een (gehele dan wel gedeeltelijke) inbreng van zijn dividendrechten in het kapitaal van de vennootschap in ruil voor nieuwe aandelen, zullen slechts de dividendrechten die gekoppeld zijn aan 100 bestaande aandelen recht geven op 39 nieuwe aandelen.

Aandeelhouders die tijdens de keuzeperiode voor het keuzedividend geen keuze kenbaar hebben gemaakt op de daartoe voorziene wijze, zullen het dividend in ieder geval in geld ontvangen.

Enkel aandeelhouders die over een voldoende aantal dividendrechten verbonden aan aandelen (zijnde 100 aandelen of een veelvoud ervan) van dezelfde vorm (naamsaandeel/gedematerialiseerd aandeel) beschikken om volgens de ruilverhouding op nieuwe aandelen in te schrijven, kunnen inschrijven op de kapitaalverhoging. Het is niet mogelijk om bijkomende dividendrechten te verwerven.

Het totale bedrag van de kapitaalsinbreng (met inbegrip van de uitgiftepremie), in de (theoretische) hypothese dat elke aandeelhouder exact een aantal aandelen van dezelfde vorm aanhoudt dat hem volgens de ruilverhouding recht geeft op een geheel aantal nieuwe aandelen (en rekening houdende met de eigen aandelen gehouden door de vennootschap), zal maximum 164 000 172,54 EUR bedragen.

Aangezien de aandeelhouders de vrije keuze hebben om te kiezen voor (i) inbreng van hun Dividendrechten in ruil voor nieuwe aandelen, (ii) uitbetaling van het dividend in geld, of (iii) een combinatie van beide, kan niet worden ingeschat wat het totale bedrag van de kapitaalverhoging zal zijn en hoeveel nieuwe aandelen precies zullen worden uitgegeven. Het kapitaal zal slechts worden verhoogd met het bedrag van de (kapitaalwaarde van de) effectief ontvangen inschrijvingen. Indien de uitgifte niet volledig is geplaatst, behoudt de vennootschap zich dus het recht voor om het kapitaal te verhogen met het bedrag van de (kapitaalwaarde van de) geplaatste inschrijvingen, in overeenstemming met de bepaling van artikel 7:181 van het WvV.

Het bestuursorgaan van de inbrenggenietende vennootschap is van oordeel dat deze inbreng in natura van belang is omwille van:

“De techniek van het keuzedividend zou de aandeelhouders die dit wensen toelaten om het netto Buitengewoon Dividend waarop zij recht hebben geheel of gedeeltelijk te herinvesteren in de Vennootschap in ruil voor Nieuwe Aandelen. Op deze manier kan de Vennootschap haar zelffinanciering verhogen en tegelijk een duurzame dividendpolitiek blijven nastreven.

Vanuit een perspectief van risicobeheersing, in het belang van haar stakeholders (aandeelhouders, schuldverschaffers, medewerkers, klanten en leveranciers), volgt de Raad van Bestuur op continue basis de evolutie van de kapitaalstructuur van de Vennootschap op.

Gelet op bovenstaande, oordeelt de Raad van Bestuur van de Vennootschap dat de voorgestelde kapitaalverhoging door middel van de Inbreng in Natura in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders is.”

Het bestuursorgaan geeft aan dat, in ruil voor de inbreng in natura de vennootschap maximaal 22 442 121 nieuwe aandelen zal uitgeven zonder vermelding van een nominale waarde.

3 De als tegenprestatie toegekende vergoeding van de inbreng

Als vergoeding voor de hiervoor beschreven inbreng in natura ten bedrage van maximaal 164 000 172,54 EUR zullen maximaal 22 442 121 nieuwe aandelen zonder vermelding van een nominale waarde worden toegekend. Deze aandelen zullen deelnemen in de resultaten van de vennootschap vanaf 1 januari 2025 en zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande aandelen.

De uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen is vastgesteld op 7,30767 EUR. Deze uitgifteprijs houdt rekening met het voorgesteld tussentijds bruto dividend van 4,07143 EUR per aandeel.

De uitgifteprijs per nieuw aandeel vertegenwoordigt een korting van 4,21% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel op Euronext Brussels op 30 juni 2025 (zijnde 11,70 EUR), na aftrek van het voorgestelde tussentijds bruto dividend.

Voor de aandeelhouders die genieten van een verminderde roerende voorheffing of vrijstelling van roerende voorheffing, zal de inbreng van het dividendrecht per aandeel, net zoals voor de aandeelhouders die niet van dergelijke vermindering of vrijstelling genieten, steeds 2,85 EUR per aandeel bedragen en het saldo, dat voortvloeit uit dergelijke vermindering of vrijstelling van roerende voorheffing, telkens worden uitbetaald in geld

De aandeelhouder die niet wenst over te gaan tot een (gehele of gedeeltelijke) inbreng van zijn Dividendrechten in ruil voor nieuwe aandelen, zal een verwatering ondergaan van de financiële rechten (o.a. dividendrechten en deelname in het liquidatiesaldo) en lidmaatschapsrechten (o.a. stemrechten en voorkeurrecht) verbonden aan zijn bestaande participatie.

Afhankelijk van de beurskoers tijdens de keuzeperiode, zal de uitgifteprijs mogelijks een korting vertegenwoordigen ten opzichte van de actuele beurskoers, en in dat geval zullen de huidige aandeelhouders van de vennootschap die niet wensen over te gaan tot een inbreng van hun dividendrecht met betrekking tot hun huidige aandelenparticipatie een financiële verwatering ondergaan.

De keuzeperiode is gepland van 12 augustus 2025 (9u00 CET) en wordt afgesloten op 19 augustus 2025 (16u00 CET). Nadien (op of rond 25 augustus 2025) zal de verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen worden vastgesteld en zal de vennootschap een aanvraag richten aan Euronext Brussels voor de toelating tot de verhandeling van deze nieuwe aandelen.

4 Conclusie van de commissaris aan de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap

Overeenkomstig artikelen 7:197 § 1 en 7:179 § 1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, brengen wij onze conclusie uit aan de buitengewone algemene vergadering van Exmar NV (“de vennootschap”) in het kader van onze opdracht als commissaris, waarvoor wij werden aangesteld in de opdrachtbrief van 26 juni 2025.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen”.

4.1 Conclusie met betrekking tot de inbreng in natura (krachtens artikel 7:197 §1 van het WVV)

Overeenkomstig artikel 7:197 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen hebben wij de hierna beschreven aspecten, zoals deze opgenomen werden in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan op datum van 30 juni 2025 onderzocht en hebben geen bevindingen van materieel belang te melden inzake:

- de beschrijving van de in te brengen bestanddelen;
- de toegepaste waardering;
- de daartoe aangewende methode van waardering.

Tevens concluderen wij dat de voor de inbreng in natura toegepaste waarderingmethodes leiden tot de waarden van de inbreng en deze ten minste overeenkomen met het aantal en de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen.

De werkelijke vergoeding bestaat uit de uitgifte van maximaal 22 442 121 nieuwe aandelen, met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen.

4.2 Conclusie met betrekking tot de uitgifte van aandelen (krachtens artikel 7:179 § 1 van het WVV)

Op basis van onze beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat deze gegevens, die de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvatten, niet in alle materiële opzichten getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten.

4.3 No fairness opinion

Onze opdracht overeenkomstig artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is (“no fairness opinion”).

4.4 Overige aangelegenheid

Wij wensen erop te wijzen dat de voorgestelde inbreng in natura zal plaatsvinden na de goedkeuring van het tussentijds bruto dividend van 4,07143 EUR per aandeel door de buitengewone algemene vergadering van 4 augustus 2025.

4.5 Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor:

- het uiteenzetten waarom de inbreng van belang is voor de vennootschap;
- de beschrijving en de gemotiveerde waardering van elke inbreng in natura; en
- het melden van de vergoeding die als tegenprestatie wordt verstrekt.
- de verantwoording van de uitgifteprijs; en
- de beschrijving van de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

4.6 Verantwoordelijkheid van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen

De commissaris is verantwoordelijk voor:

- het onderzoeken van de door het bestuursorgaan gegeven beschrijving van elke inbreng in natura;
- het onderzoeken van de toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingsmethodes;
- de melding of de waarden waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met de waarde van de inbreng die in de akte wordt vermeld; en
- het vermelden van de werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.

De commissaris is eveneens verantwoordelijk voor de beoordeling of de in het verslag van het bestuursorgaan opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens - opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat - in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

4.7 Beperking van het gebruik van dit verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikelen 7:197 en 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Het verslag is bestemd voor exclusief gebruik door de aandeelhouders van de vennootschap in het kader van de inbreng in natura voorgesteld aan de aandeelhouders en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Fabio De Clercq
Ondertekend door: Fabio De Clercq (Signature)
Ondertekentijd: 01-Jul-2025 | 15:02 CEST
 **DocuSign**
C: BE
Uitgever: Citizen CA
4DA4A50BA38540AF9FF2ABD12F6671CA

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Fabio De Clercq

Bijlage aan het verslag:

- Ontwerpverslag van het bestuursorgaan

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited