

EXMAR
Naamloze Vennootschap
De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen
RPR Antwerpen
BTW : BE 0860.409.202

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT
DE KAPITAALVERHOGING MET OPHEFFING VAN DE VOORKEURRECHTEN
VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596
VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

Overeenkomstig artikel 5 van de statuten is de raad van bestuur van Exmar NV (de "Vennootschap") gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen met een maximaal bedrag van 10.782.000 USD. Deze machtiging werd verleend door de algemene vergadering van 20 juni 2003 en geldt voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit op 30 juni 2003.

De raad van bestuur wenst van deze mogelijkheid gebruik te maken en over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal door uitgifte van maximum 3.249.999 nieuwe aandelen zonder VVPR-strips (de "Aangeboden Aandelen") door middel van een private plaatsing aan een ruime groep niet nader bepaalde institutionele en professionele investeerders (de "Verrichting").

Dit bijzonder verslag is opgemaakt ter verantwoording van de opheffing van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders en heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders.

1 Doeleinden

1.1 Versterking eigen vermogen door het aantrekken van liquide middelen

De raad van bestuur meent dat de kapitaalverhoging via private plaatsing wenselijk is om de kasmiddelen en het eigen vermogen van de Vennootschap te versterken. De Vennootschap heeft immers behoefte aan liquide middelen om bestaande projecten te kunnen uitbouwen en nieuwe te kunnen ontwikkelen. In het bijzonder wordt gedacht aan de verdere uitbouw van de LNGRV vloot en de LPG vloot (waarvoor reeds nieuwe schepen besteld werden) en het OPTI-EX project in de offshore divisie en aan eventuele initiatieven om de Belgische gasmarkt te betreden.

1.2 Verhoogde free float en liquiditeit van het aandeel

Anderzijds acht de raad van bestuur het wenselijk om de aandeelhoudersbasis van de Vennootschap te verruimen en de *free float* van de aandelen te vergroten. Dit zou eveneens de liquiditeit van het aandeel tot voordeel strekken.

2 Voorgestelde verrichting

2.1 Structuur van de verrichting

In het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging is de raad van bestuur voornemens om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen teneinde de Aangeboden Aandelen aan te bieden aan een ruime groep institutionele en professionele investeerders.

De raad van bestuur zal KBC Securities NV (hierna "KBCS") machtigen om institutionele en professionele investeerders aan te brengen. Het aantal Aangeboden Aandelen zal maximum 3.249.999 bedragen. Daarbij zal KBCS, overeenkomstig de tussen de Vennootschap en haar op basis van de bookbuilding procedure te sluiten overeenkomst tot overname van de aandelen, de kapitaalverhoging onderschrijven om de Aangeboden Aandelen onmiddellijk daarna te leveren aan de groep institutionele en professionele investeerders.

Indien de kapitaalverhoging niet volledig onderschreven wordt, zal het kapitaal slechts verhoogd worden met het bedrag van de geplaatste inschrijvingen mits akkoord van de raad van bestuur of van diens gevolmachtigden.

De inschrijvingsperiode zal door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden worden bepaald in onderling overleg met KBCS en zal voorzien in de mogelijkheid om over te gaan tot een vervroegde afsluiting. Indien de afsluiting van de inschrijvingsperiode niet gebeurd is uiterlijk dertig dagen na het besluit van de raad van bestuur van de Vennootschap tot kapitaalverhoging, zal geen plaatsing van de aandelen geschieden en zal bijgevolg de kapitaalverhoging niet gerealiseerd worden. Indien de situatie op de financiële markten ongunstig evolueert dan bestaat de kans dat de Verrichting niet zal plaatsvinden.

De Aangeboden Aandelen dienen uiterlijk op het ogenblik van de vaststelling van de kapitaalverhoging volledig in speciën te worden volgestort.

Twee bestuurders zullen gemachtigd worden om de totstandkoming van de kapitaalverhoging bij authentieke akte vast te stellen op basis van overlegging van de stukken die overeenkomstig artikel 589 van het Wetboek Vennootschappen de verrichting staven. Na de afsluiting van de inschrijving op de kapitaalverhoging zal de notering van de Aangeboden Aandelen gevraagd worden.

2.2 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs per aandeel zal worden vastgesteld door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met KBCS op basis van de resultaten van een *accelerated bookbuilding procedure* bij institutionele en professionele investeerders. De uitgifteprijs zal minstens gelijk zijn aan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen. Vermits het kapitaal van de Vennootschap uitgedrukt staat in USD maar het aandeel in EUR noteert, zal de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met KBCS tevens een referentiewisselkoers EUR/USD vaststellen voor de Verrichting. Deze referentiewisselkoers zal worden vastgelegd op het ogenblik van de vaststelling van de kapitaalverhoging aan de hand van het attest afgeleverd door KBC Bank op de dag van vaststelling van de kapitaalverhoging dat de wisselkoers EUR/USD weergeeft op het ogenblik van de omzetting.

De uitgifteprijs per aandeel zal ten belope van de fractiewaarde van één komma negenenvertig dollar (1,49 USD) worden geboekt op de rekening "Kapitaal", en ten belope van het saldo op de rekening "Uitgiftepremies" (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 inachtnaam van de vereisten voor statutenwijziging).

Het effectieve bedrag van de kapitaalverhoging zal derhalve bestaan uit het product van het aantal nieuw gecreëerde aandelen en de fractiewaarde van 1,49 USD.

2.3 De Aangeboden Aandelen

De Aangeboden Aandelen hebben geen nominale waarde en zullen elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als de andere uitstaande aandelen van de Vennootschap.

De Aangeboden Aandelen zullen dezelfde rechten dragen als alle uitstaande aandelen met betrekking tot dividenden over het lopende boekjaar, indien die er zijn, en over alle daaropvolgende boekjaren.

2.4 Notering - verhandelbaarheid

De aandelen worden genoteerd op Eurolist by Euronext Brussels en verhandeld in Euro, onder het symbool "EXM". De notering op Euronext Brussels van de Aangeboden Aandelen zal worden aangevraagd.

3 Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

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

De raad oordeelt dat deze flexibele procedure in het belang is van de Vennootschap en al haar aandeelhouders omdat ze de mogelijkheid biedt vlot in te spelen op een mogelijke opportuniteit op de financiële markten om snel bijkomende middelen te verwerven die de Vennootschap in staat stellen haar verdere groei te verzekeren. De snelheid waarmee in dergelijke gevallen moet opgetreden worden maakt het niet mogelijk het verstrijken van de termijnen af te wachten die in acht genomen moeten worden bij een kapitaalverhoging met voorkeurrecht.

4 Gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging worden indicatief toegelicht in de volgende tabellen. Vermits de uitgifteprijs op dit ogenblik nog niet werd vastgesteld zijn onderstaande tabellen zuiver hypothetisch. Het betreft telkens de situatie waarbij wordt ingeschreven op alle Aangeboden Aandelen.

De tabellen gaan uit van de volgende prijsvork: enerzijds als maximum de slotkoers van het aandeel EXMAR op 6 november 2006, te weten 24,67 EUR, en anderzijds als minimum het wiskundig gemiddelde van de laatste dertig slotkoersen van het aandeel EXMAR verminderd met een discount van 15%, te weten 20,84 EUR.

De wisselkoers EUR/USD gebruikt voor de tabellen bedraagt 1,2715 en is de wisselkoers EUR/USD gepubliceerd op Bloomberg op 6 november 2006 om 18u.

4.1 Effect van de plaatsing op de waarde van het aandeel

4.1.1 Situatie vóór kapitaalverhoging:

Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging	32.500.000
Geconsolideerd eigen vermogen op 30 juni 2006	285.270.000 USD
Netto-actief waarde/aandeel vóór de kapitaalverhoging	8,7775 USD

4.1.2 Kapitaalverhoging mits 26,50 USD 20,84 EUR uitgifteprijs (indicatieve minimum uitgifteprijs) per aandeel:

Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	35.749.999
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Kapitaal	4.842.499 USD
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Uitgiftepremies	81.276.170 USD
Geconsolideerd eigen vermogen na de kapitaalverhoging	371.388.669 USD
Netto-actief waarde/aandeel na de kapitaalverhoging	10,3885 USD

4.1.3 Kapitaalverhoging mits 31,37 USD 24,67 EUR uitgifteprijs (indicatieve maximum uitgifteprijs) per aandeel:

Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	35.749.999
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Kapitaal	4.842.499 USD
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Uitgiftepremies	97.103.161 USD
Geconsolideerd eigen vermogen na de kapitaalverhoging	387.215.660 USD
Netto-actief waarde/aandeel na de kapitaalverhoging	10,8312 USD

4.2 Maximale verwatering van stemrechten en van liquidatie- en dividendrechten

In de onderstaande tabel wordt de maximale verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten berekend:

Maximaal aantal Aangeboden Aandelen	3.249.999
Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging	32.500.000
Maximaal aantal aandelen na de kapitaalverhoging	35.749.999
Maximale verwatering van stemrechten en liquidatie- en dividendrechten	10%

De creatie van Aangeboden Aandelen zal op het vlak van stemrechten en de deelname in winst en liquidatiesaldo tot een maximale verwatering leiden van 10% voor de bestaande aandeelhouders.