

Exmar NV
De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen

Verslag van het college van commissarissen inzake het voorstel van de Raad van Bestuur met betrekking tot de kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders overeenkomstig artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen

Wij hebben de eer om, in overeenstemming met artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur dd. 8 januari 2007 met betrekking tot de kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders overeenkomstig artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen. De raad van bestuur wenst van de haar geboden machtiging om het maatschappelijk kapitaal te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal gebruik te maken en over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal door uitgifte van maximaal 1.773.048 nieuwe aandelen zonder VVPR-strips in verband met de door haar voorgestelde uitgifte van een achtergestelde converteerbare obligatielening ten voordele van Sofina NV of ten voordele van een door Sofina NV aan te duiden dochtervennootschap in de zin van artikel 6 van het Wetboek van vennootschappen.

De voornaamste bepalingen, bijkomende voorwaarden en modaliteiten van deze achtergestelde converteerbare obligatielening, inclusief het verwateringseffect van de kapitaalverhoging, worden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur weergegeven.

Volgens het bijzonder verslag van de raad van bestuur vertrekt deze verrichting van de hypothese dat het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de vennootschap op Euronext Brussel van de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte van de converteerbare obligaties (het "Gemiddelde") begrepen ligt tussen 22 EUR en 25 EUR per aandeel. Mocht dit niet het geval zijn dan zal de raad van bestuur niet beslissen tot de uitgifte van converteerbare obligaties. De conversievoet waaraan de converteerbare obligaties kunnen worden geconverteerd in aandelen is gelijk aan 28,20 EUR.

De raad van bestuur wijst erop dat het Gemiddelde van de slotkoersen van de aandelen van de vennootschap op Euronext Brussel van de dertig dagen voorafgaand aan de datum van dit verslag 23,23 EUR bedraagt.

Naar de conversievoet die overeenkomstig deze bepaling wordt vastgesteld door de raad van bestuur wordt verwezen als de "Conversievoet".

De Conversievoet zal steeds meer bedragen dan het Gemiddelde. Bij de bepaling van de Conversievoet van 28,20 EUR wenst de raad van bestuur te verzekeren dat de conversie plaatsgrijpt met een duidelijke premie opzichtsens het Gemiddelde dat tussen 22 EUR en 25 EUR begrepen ligt.

/

De raad van bestuur meent dat de uitgifte van een achtergestelde converteerbare obligatielening wenselijk is om de kasmiddelen en, in geval van conversie, het eigen vermogen van de vennootschap verder te versterken.

In het kader van deze behoefte aan liquide middelen vond op 10 november 2006 reeds een succesvolle kapitaalverhoging plaats door uitgifte van 3.200.000 nieuwe aandelen waarop werd ingeschreven door een brede groep institutionele investeerders.

Teneinde de activiteiten van de vennootschap optimaal verder te kunnen ontwikkelen, blijft er na voormelde kapitaalverhoging een behoefte bestaan aan bijkomende middelen met het oog op het succesvol realiseren van de geplande projecten.

De middelen die gegenereerd worden door deze verrichting zullen onder meer aangewend worden voor volgende concrete projecten:

- de verdere uitbouw van de LN GRV vloot en de LPG vloot (waarvoor reeds nieuwe schepen besteld werden);
- het OPTI-EX project in de offshore divisie;
- eventuele initiatieven om de Belgische gasmarkt te betreden.

De raad van bestuur heeft daarom geoordeeld dat de uitgifte van de converteerbare obligatielening aan Sofina de behoefte aan financiering van de vennootschap verzoent met de belangen van haar bestaande aandeelhouders.

Tot besluit kunnen wij verklaren dat de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van de Raad van Bestuur inzake het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht getrouw zijn en voldoende om de vergadering, die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Antwerpen, 8 januari 2007

Helga Platteau
Bedrijfsrevisor
Commissaris
vertegenwoordigd door

Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

H. Platteau
Bedrijfsrevisor

S. Cosijns
Bedrijfsrevisor

Met akkoord van Helga Platteau, getekend voor het college
Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door S. Cosijns