



▲ "Grijze zee" KMSKA  
Fotograaf: Hugo Maertens

# 4.1

## Corporate governance verklaring

Corporate governance beoogt regels en gedragingen vast te stellen volgens dewelke ondernemingen naar behoren worden bestuurd en gecontroleerd, met het doel om transparantie te bevorderen. Het is een systeem van "checks and balances" tussen de aandeelhouders, de Raad van Bestuur, de Chief Executive Officer en het Uitvoerend Comité.

## Samenstelling

Momenteel bestaat de Raad van Bestuur uit 10 leden, een voldoende aantal bestuurders om een goede werking te verzekeren, gelet op de specifieke kenmerken van de onderneming.

De Raad van Bestuur van EXMAR is divers samengesteld: niet alleen qua achtergrond, opleiding, leeftijd en gender, maar ook wat betreft de onafhankelijkheid, ervaring en professionele deskundigheid van de bestuurders. De leeftijd van de leden van de Raad van Bestuur varieert van 34 tot 70 jaar (per 31 december 2023).

De bovengenoemde diversiteit zal zorgen voor een scala aan perspectieven, inzichten en het kritische denken dat essentieel is voor efficiënte besluitvorming en goed bestuur.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kijkt en beoordeelt de samenstelling van de Raad van Bestuur en adviseert de Raad over de benoeming van nieuwe leden van de Raad en de verlenging van de bestaande mandaten. Het Benoemings- en Remuneratiecomité beoordeelt kandidaten op hun verdiensten, zonder de noodzaak van diversiteit uit het oog te verliezen, met inbegrip van criteria zoals achtergrond, opleiding, leeftijd, geslacht, onafhankelijkheid, professionele vaardigheden en professionele en persoonlijke ervaring.

### Functies en mandaten van de bestuurders in de Raad per 31 december 2023:

Een gedetailleerde beschrijving van de bestuurders is te vinden op <https://EXMAR.com/nl/investors/management/board-directors>

NAAM – FUNCTIE	BEGIN VAN HET MANDAAT	EINDE VAN HET MANDAAT	AANWEZIGHEID OP VERGADERINGEN
<b>Nicolas Saverys</b> · Executive Voorzitter · Uitvoerend Bestuurder	20 juni 2003	AV 2024	7/7
<b>FMO BV vertegenwoordigd door Francis Mottrie</b> · Uitvoerend Bestuurder · Chief Executive Officer (CEO) tot 1/1/2024	11 september 2020	AV 2025	7/7
<b>Michel Delbaere</b> · Onafhankelijk Bestuurder · Voorzitter Benoemings- en Remuneratiecomité	17 mei 2016	AV 2025	7/7
<b>Baron Philippe Vlerick</b> · Niet- Uitvoerend Bestuurder · Voorzitter Audit- en Risicocomité	20 juni 2003	AV 2026	6/7
<b>Isabelle Vleurinck</b> · Onafhankelijk Bestuurder · Lid Audit- en Risicocomité · Lid Benoemings- en Remuneratiecomité	21 mei 2019	AV 2025	7/7
<b>Wouter De Geest</b> · Onafhankelijk Bestuurder · Lid Audit- en Risicocomité	19 mei 2020	AV 2025	7/7
<b>Carl-Antoine Saverys</b> · Uitvoerend Bestuurder	18 mei 2021	AV 2024	7/7
<b>Stephanie Saverys</b> · Niet- Uitvoerend Bestuurder	18 mei 2021	AV 2024	7/7
<b>ACACIA I BV vertegenwoordigd door Els Verbraecken</b> · Onafhankelijk Bestuurder · Lid Audit- en Risicocomité · Lid Benoemings- en Remuneratiecomité	Gecoöpteerd op 9 september 2021 bevestigd door de Algemene Vergadering van 17 mei 2022.	AV 2025	6/7
<b>Maryam Ayati</b> · Onafhankelijk Bestuurder	Gecoöpteerd op 9 september 2021 bevestigd door de Algemene Vergadering van 17 mei 2022.	AV 2025	6/7

## Benoemings- en Remuneratiecomité

### SAMENSTELLING

**Michel Delbaere**

Onafhankelijk Bestuurder

Voorzitter Benoemings- en Remuneratiecomité

**Isabelle Vleurinck**

Onafhankelijk Bestuurder

**ACACIA I BV vertegenwoordigd door Els Verbraecken**

Onafhankelijk Bestuurder

Het Benoemings- en Remuneratiecomité werkt in overeenstemming met artikel 7:100 WVV:

- Samengesteld uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders
- Voorgezeten door een niet-uitvoerend bestuurder
- Andere leden zijn niet-uitvoerend

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestond op 31 december 2023 uit drie leden en rapporteert aan de Raad van Bestuur.

### Bevoegdheden en verantwoordelijkheden

Het Comité is evenwichtig samengesteld en beschikt over de nodige onafhankelijkheid, vaardigheden, kennis, ervaring en deskundigheid om zijn taken efficiënt uit te voeren.

Het Comité staat de Raad van Bestuur bij in de uitvoering van zijn verantwoordelijkheden met betrekking tot het remuneratiebeleid van de Vennootschap en de benoemingsprocedures.

### Activiteiten

The De specifieke verantwoordelijkheden zijn uiteengezet in het Charter en een Charter van het Benoemings- en Remuneratiecomité, goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 29 november 2011, van tijd tot tijd herzien en voor het laatst op 19 maart 2021. De Raad van Bestuur keurde ook de procedure voor de benoeming en herbenoeming van bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité goed. Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam het afgelopen jaar twee keer bijeen en alle leden waren op elke vergadering aanwezig.

Met betrekking tot de remuneratie werden de volgende punten besproken:

- Remuneratiepakket.
- Remuneratieverslag.

Met betrekking tot de benoemingen werden de volgende punten besproken:

- Samenstelling van de Raad van Bestuur: hernieuwing van het mandaat van Philippe Vlerick
- Samenstelling van het directiecomité : aanbeveling tot benoeming van
  - Cometecco BV (Laurent Verhelst) als CFO,
  - HAX BV als CFO
  - Casaver SRL als CEO.

## Evaluatie

De Raad van Bestuur heeft een transparant en flexibel instrument nodig waarmee het zijn prestaties kan meten en beoordelen.

De Code 2020 en het Charter voorzien in deze vereiste door de leden van de Raad van Bestuur periodiek te verzoeken een evaluatie te maken.

De Raad van Bestuur van EXMAR voerde onder leiding van de Voorzitter het evaluatieproces in 2011, en van tijd tot tijd herhaald. In 2021 vond de laatste evaluatie plaats.

Het hoofddoel van de evaluatie is de toegevoegde waarde van de Raad van Bestuur te verbeteren. Zij moet de waarden van de Vennootschap versterken, de efficiëntie verhogen en ook helpen bij het opsporen en proactief aanpakken van eventuele problemen.

Na de evaluatie kan de feedback van de leden van de Raad van Bestuur leiden tot een betere werking van de Raad van Bestuur en de comités.

## Secretaris

**Mathieu Verly** sinds Juli 2015.

De Secretaris ziet erop toe dat de handelingen van de Raad in overeenstemming zijn met de wettelijke en statutaire verplichtingen. Hij ziet ook toe op de naleving van de procedures van de Raad van Bestuur. Hij adviseert de Raad over alle bestuurszaken en assisteert de Voorzitter van de Raad bij het vervullen van zijn taken zoals hierboven beschreven, alsmede bij de logistiek in verband met de zaken van de Raad (informatie, agenda, ...).

## UITVOEREND COMITÉ & CEO

### SAMENSTELLING

**FMO BV vertegenwoordigd door Francis Mottrie**

Uitvoerend Bestuurder

Chief Executive Officer (CEO) tot 1 januari 2024

**HAX BV vertegenwoordigd door Hadrien Bown**

Chief Financial Officer (CFO) vanaf 1 december 2023

Cometecco BV (CFO) vertegenwoordigd door Laurent Verhelst tot 1 december 2023

Finmore BV (CFO) vertegenwoordigd door Christine Verhaert tot 1 mei 2023

**Lisann AS vertegenwoordigd door Jens Ismar**

Uitvoerend Bestuurder Shipping

**FLX Consultancy BV vertegenwoordigd****door Jonathan Raes**

Uitvoerend Bestuurder Infrastructure

**CASAVAR SRL vertegenwoordigd door Carl-Antoine****Saverys**

Adjunct Bestuurder Shipping

Chief Executive Officer (CEO) vanaf 1 januari 2024

### Inkoop van eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders besliste op 11 september 2020 de Raad van Bestuur te machtigen om maximaal 20% van de bestaande aandelen of winstbewijzen te verwerven voor een periode van vijf jaar vanaf de datum van bekendmaking van dit besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, tegen een prijs per aandeel die niet hoger zal zijn dan de maximumprijs per aandeel die krachtens de toepasselijke wetgeving aanvaardbaar is en die niet lager zal zijn dan 0,01 euro.

Het aantal eigen aandelen op 31 december 2023 bedroeg 3,29%, wat neerkomt op 1.956.013 aandelen.

### Overdracht van aandelen en afspraken tussen aandeelhouders

De statuten van EXMAR NV bevatten momenteel geen anti-overnamebepalingen.

### Beschermingsconstructies

Op 16 mei 2023 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering de Raad van Bestuur gemachtigd om, onder voorbehoud van de toepasselijke wetgeving en ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap, met inbegrip van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap, de aandelen of winstbewijzen van de Vennootschap te verwerven en te verkopen voor een periode van drie jaar vanaf de datum van bekendmaking van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 16 mei 2023 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Bovendien werd de Raad van Bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen de grenzen van het toegestane kapitaal in geval van een kennisgeving van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) betreffende een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap.

### Antiovernamebepalingen in de statuten van EXMAR NV

EXMAR De statuten van EXMAR NV bevatten momenteel geen antiovernamebepalingen.

### Antiovernamebepalingen naar Belgisch recht

Naar Belgisch recht staat een openbaar overnamebod op alle uitstaande stemrechtverlenende effecten van de emittent onder toezicht van de FSMA. Indien deze vaststelt dat een overname in strijd is met het Belgische recht, kan dit leiden tot opschorting van de uitoefening van de rechten verbonden aan aandelen die in verband met de voorgenomen overname zijn verworven. Krachtens de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnames moet een verplicht overnamebod worden uitgebracht wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in overleg met hem handelen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van de effecten met stemrecht bezit

in een vennootschap met zetel in België waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde of erkende markt. De verwerfer moet alle andere aandeelhouders de gelegenheid bieden hun aandelen te verkopen tegen de hoogste van de volgende prijzen: (i) de hoogste prijs die de verwerfer heeft geboden voor aandelen van de emittent gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het bod of (ii) de gewogen gemiddelde prijs van de aandelen op de meest liquide markt gedurende de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan de datum waarop de verwerfer verplicht werd een verplicht overnamebod uit te brengen op de aandelen van alle andere aandeelhouders.

### Controlemechanisme van een aandelenregeling voor werknemers waarbij de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend

Er bestaat geen aandelenplan voor werknemers met een dergelijk mechanisme.

### Aandeelhoudersovereenkomsten

De Vennootschap heeft geen kennis van afspraken tussen aandeelhouders, buiten het overleg in het kader van het overnamebod van Saverex waarnaar hieronder wordt verwezen.

### Aandelen , structuur en notificaties

Aandeelhouderschap per 31 december 2023

- SAVEREX: 81,25%
- EXMAR: 3,29%.
- Freefloat: 15,46%

Het EXMAR-aandeel is genoteerd op Euronext Brussel en maakt deel uit van de Bel Small index (Euronext: EXM).

In de loop van 2023 en tot en met de datum van dit verslag werden volgende kennisgevingen in het kader van de Transparantiewet van 2 mei 2007 ontvangen:

- Op 6 april 2023 maakte EXMAR NV bekend dat Saverex NV en verbonden personen een akkoord van onderling overleg hebben gesloten, zonder een nieuwe drempel te overschrijden.
- Op 20 juni 2023 kondigde EXMAR NV aan dat Cobas Asset Management S.G.I.I.C. S.A. een neerwaartse drempel overschreed (van 5,002% naar 4,88%).
- Op 1 augustus 2023 kondigde EXMAR NV aan dat Saverex NV en verbonden personen een drempel van 75% overschreden als gevolg van een verwerving van aandelen.
- Op 6 oktober 2023 kondigde EXMAR NV aan dat Saverex NV een drempel van 80% overschreed door een verwerving van aandelen.

De hoofdaandeelhouder van EXMAR, Saverex, lanceerde vanaf 8 juni 2023 een vrijwillig en voorwaardelijk bod in contanten op alle aandelen van EXMAR.



## BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN MET WIJZIGING VAN ZEGGENSCHAP (CHANGE OF CONTROL) BEPALINGEN

De volgende belangrijke overeenkomsten die in 2023 van kracht waren, bevatten bepalingen inzake wijziging van zeggenschap (change of control):

Vijf Bareboat Charterovereenkomsten aangegaan door EXMAR Small-Scale LPG Hong Kong Limited als bevrachter, wiens verplichtingen worden gegarandeerd door EXMAR NV onder een chartergarantie van dezelfde datum als de bareboat charterovereenkomsten gedateerd 23 oktober 2018 met betrekking tot de LPG-tankers met volledige druk, FATIME, ANNE, DEBBIE, SABRINA en HELANE,	De clausule, die in elk van de vijf overeenkomsten identiek is, bepaalt dat de eigenaar de bevrachting van het schip kan beëindigen en dat de bevrachter aan de eigenaar de onbetaalde huur, kosten en verschuldigde bedragen, het bedrag van de onbetaalde verliezen exclusief winstderving, en de bedongen verlieswaarde zal betalen, (a) indien SAVEREX NV ophoudt minstens 33,3% van de stemrechten in, of het aandelenkapitaal van, EXMAR NV of anderszins ophoudt controle te hebben over het bestuur van EXMAR; of (b) anders dan met betrekking tot SAVEREX NV, indien een persoon of een in overleg handelende groep van personen ten minste 33,3% van de stemrechten in, of het aandelenkapitaal van EXMAR NV verkrijgt of anderszins controle verkrijgt over het bestuur van EXMAR.
Revolving Credit Facility Agreement, van 29 mei 2020, gewijzigd en aangepast op 1 februari 2022, tussen EXMAR NV en EXMAR MARINE NV, als Kredietnemer en Garant, en KBC BANK NV als Coordinator, Mandated Lead Arranger, Lender, Agent en Security Agent, Belfius Bank SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV als Mandated Lead Arrangers en Lenders als kredietverstrekkers.	De clausule bepaalt dat wanneer de Vennootschap de Agent ervan in kennis stelt dat Nicolas Saverys of zijn erfgenamen of enige door Nicolas Saverys of zijn erfgenamen gecontroleerde fondsen niet langer rechtstreeks of onrechtstreeks zeggenschap hebben over EXMAR NV, of enige persoon of groep van in overleg handelende personen rechtstreekse of onrechtstreekse zeggenschap verwerft over EXMAR NV, een Kredietgever niet verplicht is om een Benutting te financieren (met uitzondering van een Rollover lening), of indien een Kredietgever dit verlangt, zal de Agent de verbintenis van die Kredietgever annuleren en de deelneming van die Kredietgever in alle uitstaande toepassingen en alle bijkomende uitstaande bedragen die aan die Kredietgever verschuldigd zijn, samen met de opgelopen rente en alle andere bedragen die onder de Financiële Documenten zijn aangegroeid, onmiddellijk opeisbaar verklaren.
Garantie uitgegeven door EXMAR NV op 21 december 2022 als zekerheid voor de leningsovereenkomst van 16 december 2022 tussen EXMAR Shipping en Nordea Bank ABP, Filial I Norge, Skandinaviska Enskilda Banken ab (publ); BNP Paribas Fortis sa/nv, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Danske Bank a/s, DNB Markets inc., en First-Citizens Bank & Trust Company, Belfius Bank NV/SA, KBC Bank NV als kredietverstrekkers.	Deze Clausule bepaalt dat indien EXMAR NV van de Eerste Markt van Euronext Brussel zou worden geschrapt, EXMAR NV ervoor zal zorgen dat Nicolas Saverys en/of zijn rechtstreekse afstammelingen in rechte lijn te allen tijde rechtstreeks of onrechtstreeks minstens 33,3% van het maatschappelijk kapitaal van de Garant zullen bezitten.
De USD 96.000.000 Facility Agreement van 14 december 2023 met betrekking tot de FSRU Eemshaven LNG, tussen EXMAR Energy Netherlands B.V. als Kredietnemer, EXMAR NV als Garant, KBC BANK NV, ABN AMRO B.V., Belfius Bank SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV als Mandated Lead Arrangers en Oorspronkelijke Kredietnemers.	Deze clausule bepaalt dat de faciliteit kan worden versneld in geval van een controlewijziging op het niveau van EXMAR NV, wat betekent dat Nicolas Saverys of zijn erfgenamen of enige fondsen gecontroleerd door Nicolas Saverys of zijn erfgenamen rechtstreeks of onrechtstreeks ophouden de controle over de Vennootschap te hebben (d.i. 50% van de aandelen in EXMAR NV of de jure controle), of een persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen de rechtstreekse of onrechtstreekse controle over de Vennootschap verwerft.

## DIVERSITEITSBELEID VAN EXMAR

In Overeenkomstig de bepalingen van de Code 2020 en het WVV ziet EXMAR erop toe dat elke werknemer wordt geselecteerd op basis van onder meer zijn of haar capaciteiten, talenten en vaardigheden. EXMAR is ervan overtuigd dat de diversiteit van de werknemers (met

inbegrip van leeftijd, geslacht, culturele achtergrond en beroepservaring) een meerwaarde vormt voor elke internationale onderneming.

In 2023 voldeed EXMAR aan de wet van 28 juli 2011 met betrekking tot de genderdiversificatie in de Raad van Bestuur, en zijn samenstelling was in overeenstemming met artikel 7:86 WVV.



▲ "Odysseus die Polyphemos bespot" KMSKA  
Fotograaf: Hugo Maertens

# 4.2

## Interne controle en risicobeheerssystemen – beoordeling

BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEBEERSYSTEMEN

## RISICOFACTOREN

### Strategische risico's

RISICOBESCHRIJVING	POTENTIEEL EFFECT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
<b>MARKTRISICO'S</b>		
De algemene olie- en gasmarkten en de onderling verbonden wereldwijde transportmarkt voor deze markten zijn cyclisch en volatiel.	Een daling van de wereldwijde olie- en gasproductie zou een invloed kunnen hebben op de vrachttarieven voor het transport van gas en zou onze inkomsten en kasstromen kunnen beïnvloeden, waardoor de waarde van onze vloot en onze financiële positie aangetast zouden kunnen worden. Een dergelijke daling wordt volgens de meerderheid van de marktanalisten de komende 5 jaar niet verwacht.	Een gediversifieerd klantenbestand en een aanzienlijke dekking met een mix van lange- en korttermijncharters. De waarde van onze vloot wordt voortdurend bewaakt en beoordeeld aan de hand van interne en externe informatie. Onze positie als lange termijn operator helpt om plotselinge veranderingen in vrachttarieven of productmarktoutput te beperken.
Lagere vraag naar gastankers en andere drijvende activa.	Een lagere vraag, waarbij alle andere parameters gelijk blijven, zou een invloed kunnen hebben op de vrachttarieven en het aantal ongeboekte dagen van onze vloot. Dit zou een invloed hebben op onze activiteiten en kasstromen, evenals op de waarde van onze vloot en onze financiële positie.	Een aanzienlijk deel van onze vloot is op lange termijn gecharterd. Geografische diversificatie en een kwalitatieve klantenportefeuille en netwerk door integratie in de markten en dit dankzij jarenlange ervaring. Wij zijn een flexibele rederij die streeft naar structurele kwaliteit en duurzaamheid voor onze klanten. Nu gas erkend wordt als wereldwijde tussenbrandstof tegen 2050, zullen er voortdurend LPG-producten gegenereerd worden, waardoor de levering van de relevante producten die wij vervoeren gewaarborgd blijft. Sommige van onze MGC's worden geleased met de flexibiliteit van koopopties gedurende het contract: als de marktomstandigheden fundamenteel zouden veranderen, kunnen we beslissen het schip niet opnieuw aan te kopen.
<b>HET POLITIEKE KLIMAAT IN HET BUITENLAND</b>		
Verlechtering van de economische, wettelijke en politieke omstandigheden in landen, waaronder politieke, burgerlijke en militaire conflicten. Dergelijke veranderingen kunnen van tijd tot tijd leiden tot aanvallen op schepen, verstoring van waterwegen, piraterij, terrorisme en andere activiteiten.	Veranderingen in de economische, wettelijke of politieke omstandigheden kunnen de handelspatronen van LPG en LNG beïnvloeden en kunnen van invloed zijn op onze vloot en infrastructureactiva, ons bedrijfsresultaat en ons vermogen om financiering te verkrijgen. Instabiliteit kan leiden tot een verminderde vraag naar onze diensten. Het kan ons ook blootstellen aan verhoogde, bijkomende of onverwachte kosten om te voldoen aan gewijzigde wet- en regelgeving en kan van invloed zijn op onze verzekeringsuitgaven of -polis.	Voortdurende beoordeling en controle van economische, politieke en wettelijke omstandigheden om op mogelijke gevolgen te anticiperen, deze te beperken of te vermijden. Het verzamelen van informatie van gezaghebbende en/of brancheorganisaties en van gespecialiseerde consultants. Onze verzekeringspolis wordt regelmatig bijgewerkt en omvat onder andere bescherming en schadeloosstelling, voor casco en machines, verlies van inkomsten van verzekerde waarden die voldoende geacht worden om verwachte verliezen te dekken. Het gebruik van adequate chartercontracten met industriecharters (bijv. BIMCO) beperkt al in grote mate dit risico. Veel van onze klanten zijn olie- en gasbedrijven met sterke balansen en een sterk ondernemingsbestuur die het politieke risico en mogelijke wanbetaling op charterbetalingen beperken.
<b>CONCURRENTIE</b>		
Concurrenten die investeren in LPG-tankers, FSRU's of andere drijvende activa door consolidatie, aankoop van tweedehands schepen of nieuwbouw.	Het proces om een charter te verkrijgen is zeer concurrerend. Meer concurrentie kan leiden tot een grotere prijsconcurrentie voor tijdchartertarieven en zou de prijs van schepen of andere drijvende activa kunnen beïnvloeden. Dit zou een wezenlijk effect kunnen hebben op onze resultaten en kasstromen, de waarde van onze vloot en onze financiële positie.	Het definiëren van een strategie met een langetermijnvisie en consistent beheer van voortdurende trends in de sector. Ervaring van ons management-/charterteam en onze Raad van Bestuur. Investeren in verschillende factoren zoals de kwaliteit van onze operaties, technische vaardigheden en reputatie, kwaliteit en ervaring van onze bemanning en relaties binnen de sector. Een lange-termijn reputatie in de markt met sterke klanten die vaak periodecharters verlengen dankzij onze ervaring en in-house shipmanagement. De prijs wordt vaak bepaald door de marktverhoudingen, dus ervaring en kwaliteit van de aangeboden diensten zijn van groot belang.
<b>KAPITAALTOEWIJZING</b>		
Inefficiënte kapitaalallocatie en langetermijnvisie en -strategie, waardoor de aandeelhouderswaarde daalt.	Inefficiënte investeringsbeslissingen en/of een ongeschikte langetermijninvesteringsstrategie zullen een directe negatieve invloed hebben op de financiële middelen van de groep (verkrijgen van financiering, naleving van convenanten) en de algemene prestaties (inkomsten, EBITDA en bijzondere waardevermindering).	Het management en de Raad van Bestuur van EXMAR volgen dit risico op de voet en stellen regelmatig de langetermijnstrategie in vraag in het licht van de markt- en bedrijfsvolutie. Het risico is gespreid over verschillende markten, divisies en klanten met verschillende risicoprofielen.

RISICOBESCHRIJVING	POTENTIEEL EFFECT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
<b>REGELGEVING</b>		
Er kan nieuwe regelgeving van kracht worden, inclusief het risico op een terugdraaien van bestaande gunstige belastingregimes (zoals het Belgische tonnagebelastingregime). Wijzigingen in de milieuwetgeving, waaronder het opleggen van andere vormen van belasting zoals uitstootbelasting, kunnen ook worden doorgevoerd door de overheid of andere autoriteiten..	Veranderingen in de regelgeving kunnen van invloed zijn op ons vermogen om onze schepen of drijvende activa te charteren en kunnen leiden tot hogere uitgaven om aan alle vereisten en wetgeving te voldoen. Naleving van veranderingen in de wet- en regelgeving en verplichtingen met betrekking tot klimaatverandering kan onze kosten in verband met de exploitatie en het onderhoud van onze schepen verhogen en ons verplichten om nieuwe uitstootcontroles te installeren, uitstootrechten te verwerven of belastingen te betalen. Het genereren van inkomsten en strategische groeimogelijkheden kunnen ook negatief worden beïnvloed.	Voortdurend observeren van en anticiperen op veranderingen in wetgeving en toepasselijke vereisten. Onze interne scheepsmanager en ons managementteam hebben vele jaren ervaring en een uitgebreid netwerk binnen de sector om de lopende trends en veranderingen in de gaten te houden. Regelgeving heeft vaak een lange aanlooptijd voor implementatie, waardoor wij ruim de tijd hebben om hierop te anticiperen. Een wereldwijd wettelijk gewijzigd kader heeft vaak invloed op de hele marktvloot, zodat eigenaars met dezelfde veranderingen worden geconfronteerd. Veel van de veranderingen zijn ook de verantwoordelijkheid van de bevrachter, aangezien in industriële markten meestal periode-/tijdbevrachtingscontracten worden gebruikt, wat betekent dat bevrachters verantwoordelijk zijn voor de reis-/brandstof-/havenkosten.
<b>KLIMAATVERANDERING</b>		
Klimaatverandering kan een negatieve invloed hebben op onze activiteiten en markten.	Ongunstige effecten van klimaatverandering, waaronder toenemende publieke bezorgdheid over de milieueffecten van klimaatverandering, kunnen de waarde van onze vloot, de vraag naar onze diensten en/of de publieke belangstelling voor onze aandelen beïnvloeden. Daarnaast kunnen de effecten van klimaatverandering, waaronder veranderingen in weerpatronen, extreme weersomstandigheden, zeespiegelstijging en waterschaarste, een negatief effect hebben op onze kostenstructuur, onze activiteiten of de activiteiten van dienstverleners van wie wij afhankelijk zijn, zoals haveninfrastructuren. Elk wezenlijk ongunstig effect op lange termijn op de sector kan een aanzienlijk financieel en operationeel ongunstig effect hebben op onze activiteiten dat we op dit moment niet met zekerheid kunnen voorspellen.	Onze juridische, commerciële en technische teams houden de regelgeving op het gebied van klimaatverandering en aanverwante toepasselijke vereisten en mogelijke gevolgen voor onze vloot en ons bedrijf in het algemeen in de gaten. Het management heeft vele jaren ervaring en een uitgebreid netwerk binnen de sector om de voortdurende veranderingen te volgen.
<b>INFORMATIETECHNOLOGIESYSTEMEN</b>		
Informatietechnologiesystemen veranderen snel en zijn van fundamenteel belang voor de dagelijkse activiteiten.	Het falen van belangrijke informatie-technologiesystemen of -processen kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten of leiden tot gegevensinbreuken. Cyberaanvallen, ransomware of andere inbreuken op de beveiliging kunnen informatietechnologiesystemen onbeschikbaar maken, onze scheepsactiviteiten onderbreken en leiden tot verlies van huurcontracten.	Een speciaal IT-team houdt voortdurend toezicht op de veranderingen en blootstellingen van de informatietechnologie. Er zijn verschillende maatregelen genomen, zoals firewalls, antivirussoftware en gescheiden netwerken. Er wordt regelmatig een risicobeoordeling van de informatietechnologie uitgevoerd. Er zijn beleidsregels en procedures aanwezig, waaronder een rampenherstelplan, een incidentenreactieplan en een bedrijfscontinuïteitsplan.
<b>SNELLE TECHNOLOGISCHE INNOVATIE OP HET GEBIED VAN SCHEEPSONTWERP EN UTRUSTING</b>		
Specifieke risico's gelden voor onze activa dat ontwerpen/apparatuur verouderd raken als gevolg van technische/technologische vooruitgang en innovatie.	Activa raken verouderd of zijn niet meer concurrerend met het oog op de marktsituatie en de zich ontwikkelende normen.	EXMAR heeft een sterke positie als innovator en is er altijd in geslaagd om nieuwe ontwerpen/scheepsgroottes op de markt te brengen en wordt beschouwd als pionier in zowel scheepvaart-activiteiten als drijvende oplossingen. Onze wortels in de scheepsbouw, sterke technische expertise en een apart technisch bureau met veel ingenieurs in dienst (Houston, Parijs en Antwerpen) voor het maken/verbeteren van scheepsontwerpen zorgen ervoor dat we de beste/eerste in zijn klasse kunnen blijven. De focus op ESG zal ons streven naar innovatie en het toepassen van hoge normen alleen maar versterken, rekening houdend met toekomstige veranderingen op de energiemarkten.
<b>UITBRAAK VAN PANDEMISCHE ZIEKTE</b>		
Onze zeelieden en de voorraden zijn van cruciaal belang voor onze activiteiten, een uitbraak van een pandemisch virus (zoals de recente covid 19 pandemie) of besmettelijke ziekte kan de operaties bemoeilijken.	Een uitbraak van een pandemisch virus in een regio of op wereldwijde schaal zou van invloed zijn op onze activiteiten. Lokale of internationale maatregelen, zoals reisverboden, beperkte of geen toegang tot havens of quarantainemaatregelen na een dergelijke uitbraak, kunnen de bevoorrading van onze drijvende activa bemoeilijken en het inschepen bemoeilijken of zelfs de mogelijkheid voor zeelieden om in te schepen opschorten. Dergelijke gebeurtenissen kunnen ertoe leiden dat de activa niet meer verhuurd worden en dat de activa of een deel van onze vloot inkomsten misloopt.	Er zijn specifieke en strikte beleidsregels en procedures voor een geïsoleerde uitbraak aan boord van een schip en onze mensen zijn specifiek opgeleid om met een dergelijke gebeurtenis om te gaan. Gebeurtenissen en risico's worden voortdurend in de gaten gehouden door onze operationele teams, die ook lid zijn van lokale en internationale verenigingen en brancheorganisaties om zich aan te passen aan veranderingen in vereisten, lopende richtlijnen en maatregelen. Onze activiteiten zijn zeer gediversifieerd en onze middelen worden wereldwijd ingezet. Onze zeevarenden worden ook wereldwijd ingezet en zijn niet afhankelijk van één nationaliteit of een specifieke regio. De planning van onze zeevarenden is flexibel en contracten kunnen indien nodig worden verlengd als vervanging niet onmiddellijk mogelijk of beschikbaar is. Er is een bedrijfscontinuïteitsplan beschikbaar om op dergelijke gebeurtenissen te reageren en de maatregelen voorzien in de mogelijkheid om al onze teams aan wal op afstand of zelfs geïsoleerd te laten werken. In het geval dat de activiteiten moeten worden stopgezet, bevatten sommige van onze commerciële overeenkomsten clausules die overmacht dekken en in het geval van een off-hire gebeurtenis die een bepaald aantal dagen overschrijdt, dekken onze verzekeringspolislen tijdelijk het verlies aan inkomsten.



BESCHRIJVING VAN HET RISICO	POTENTIEEL EFFECT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
<b>RENTE EN WISSELKOERSEN</b>		
Een aanzienlijk deel van onze financieringsovereenkomsten heeft een variabele rentevoet. Het merendeel van onze activiteiten vindt plaats in USD, maar bepaalde bedrijfskosten worden uitgedrukt in andere valuta (voornamelijk in EUR).	Een stijging van de rentevoeten op de internationale financiële markten zou een negatieve invloed hebben op onze resultaten en kasstromen en zou een negatieve invloed kunnen hebben op de reële waarde van financiële instrumenten die gebruikt worden om de blootstelling aan rentevoeten af te dekken. Een verzwakking van de USD ten opzichte van de EUR zou een negatieve invloed hebben op onze resultaten. Er zouden extra kasgaranties nodig kunnen zijn.	Het renterisico en het valutarisico worden actief beheerd en er worden verschillende instrumenten gebruikt om een passend deel van het risico af te dekken (bijv. IRS-contracten). Schommelingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten vormen een niet-gerealiseerde non-cash post.
<b>IMPAIRMENT</b>		
Negatieve schommelingen in de reële marktwaarde van onze vloot en andere vlottende activa.	Een aanzienlijke daling van de reële waarde van onze vloot zou kunnen leiden tot het opnemen van een bijzonder waardevermindingsverlies en zou een aanzienlijke impact hebben op onze financiële positie en resultaat. De verhouding tussen de reële waarde van onze vloot en de uitstaande schuld is een financieel convenant in onze financieringsovereenkomsten. Onze activiteiten hebben de neiging om cyclisch te zijn, wat leidt tot veranderingen in de totale reële waarde van de vloot op korte termijn. Een significante daling kan leiden tot het in gebreke blijven onder dergelijke overeenkomsten.	De waarde van onze vloot wordt voortdurend gecontroleerd aan de hand van interne en externe informatie en minstens op elke rapportagedatum wordt onze vloot getest op bijzondere waardeverminderingen. Het testen gebeurt door de boekwaarde van onze vloot te vergelijken met taxaties van onafhankelijke scheepsmakelaars en met de netto contante waarde van de verwachte operationele kasstromen. De operationele kasstromen zijn gebaseerd op interne informatie en op elke veronderstelling wordt een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd. Op basis van de uitgevoerde tests per 31 december 2023 is geconcludeerd dat de boekwaarde van onze vloot realiseerbaar is en dat aan alle financiële voorwaarden onder onze financieringsovereenkomsten wordt voldaan.
<b>LIQUIDITEITSRISICO</b>		
Financiële verplichtingen en werkkapitaalvereisten kunnen variëren afhankelijk van een aantal factoren.	Onze kasstroomgenererende activiteiten kunnen cyclisch/volatil zijn en afhankelijk van marktomstandigheden, terwijl onze uitgaande kasstromen betrekking kunnen hebben op bedrijfs-, investerings- of financieringsactiviteiten. Als wij onze financiële verplichtingen niet nakomen, kan dit materiële gevolgen hebben voor onze activiteiten en kan dit leiden tot het in gebreke blijven onder bepaalde overeenkomsten.	Liquiditeit wordt continu beheerd om ervoor te zorgen dat er voldoende middelen beschikbaar zijn om aan onze financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze verschuldigd zijn, zowel onder normale als onder moeilijke omstandigheden. Op basis van onze bekende contractuele rechten en verplichtingen en met behulp van schattingen of veronderstellingen indien nodig, wordt er maandelijks een kasstroomprognose opgesteld en gecontroleerd per segment en voor ten minste de volgende 12 maanden. Onze bronnen van bedrijfsinkomsten en financieringsbronnen zijn gediversifieerd. Betalingen met betrekking tot investeringsactiviteiten en onze aflossingen van bank- en andere leningen zijn ook over verschillende jaren gespreid.



▲ "Sloepen" KMSKA  
Fotograaf: Hugo Maertens

# 4.3

## Remuneratieverslag 2023

Het remuneratieverslag beschrijft de toepassing van de principes die EXMAR hanteert voor de remuneratie van zijn bestuurders en leden van zijn Uitvoerend Comité. Het is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van de wetgeving die het Belgische Parlement op 28 april 2020 heeft aangenomen en op 6 mei 2020 heeft gepubliceerd voor de uitvoering van de Tweede Richtlijn Aandeelhoudersrechten (SRDII), het Belgische Wetboek van Venootschappen en Verenigingen (WVV) en de Belgische Corporate Governance Code 2020 (Code 2020).

Overzicht van de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur voor 2023 in EUR

		Vaste Remuneratie	Audit & Risk Comité Remuneratie	Benoemings- & Remuneratie Comité remuneratie	Totaal
<b>Nicolas Saverys</b>	Executive Voorzitter	100.000			100.000
<b>FMO BV (Francis Mottrie)</b>	CEO	-			0
<b>ACACIA I BV (Els Verbraecken)</b>	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000	10.000	70.000
<b>Maryam Ayati</b>	niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
<b>Michel Delbaere</b>	niet-uitvoerend bestuurder	50.000		10.000	60.000
<b>Isabelle Vleurinck</b>	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000	10.000	70.000
<b>Wouter De Geest</b>	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000		60.000
<b>Baron Philippe Vlerick</b>	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	20.000		70.000
<b>Stephanie Saverys</b>	niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
<b>Carl-Antoine Saverys</b>	uitvoerend bestuurder	18.750			18.750
<b>Totaal</b>		<b>468.750</b>	<b>50.000</b>	<b>30.000</b>	<b>548.750</b>



▲ "Strand- en zeegenogens" KMSKA  
Bron: Wikimedia, Alina Data

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité kan de Raad van Bestuur een eventuele discretionaire STI aan één of meer uitvoerende bestuurders of managers goedkeuren in geval van buitengewone omstandigheden of buitengewone prestaties, bovenop de in de vorige paragraaf vermelde niveaus. De Raad van Bestuur kende een dergelijke discretionaire STI toe aan de leden van het Uitvoerend Comité en aan Saverex NV. In afwijking van bepaling 7.10 van de Code 2020 zijn voor deze discretionaire STI geen maxima vastgesteld. De Raad van Bestuur besliste, omwille van de buitengewone omstandigheden en geleverde prestaties door de leden van het uitvoerend management, om geen maxima vast te stellen bij de toekenning van de discretionaire STI.

#### **Long-term variabele remuneratie op lange termijn (LTI)**

In 2023 werd geen variabele beloning op lange termijn toegekend

#### **Minimumdrempel van aandelen die aangehouden moeten worden door de leden van het Uitvoerend Comité**

In afwijking van bepaling 7.9 van de Code 2020 stelt de Raad van Bestuur geen expliciete minimumdrempel vast voor EXMAR-aandelen die aangehouden moeten worden door de leden van het Uitvoerend Comité. EXMAR meent dat het met zijn huidige remuneratiebeleid een duidelijk verband legt met de langetermijnstrategie en de prestaties van de Vennootschap.

#### **Malus- en terugvorderingsclausules**

Het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft de haalbaarheid overwogen van terugvorderings- en malusvoorwaarden in zijn variabele beloningsplannen. Gelet op de onzekerheid over de geldigheid en het nut van terugvorderingsclausules naar Belgisch recht, heeft EXMAR momenteel geen terugvorderingsbepalingen ingevoerd voor prestatiegebonden betalingen, behalve in geval van fraude of wangedrag. Indien een variabele remuneratie zou worden betaald op basis van onjuiste financiële gegevens, kan die misrekening worden gecompenseerd door een terugbetaling of door een inhouding op de betaling van toekomstige variabele remuneratie.

#### **Contractuele voorwaarden**

De leden van het Uitvoerend Comité en de uitvoerende bestuurders hebben een formele overeenkomst gesloten met de Vennootschap. Deze zijn voor onbepaalde duur, met opzegtermijnen die de 12 maanden vaste remuneratie niet overschrijden. In 2023 werden de contracten met Finmore BV (Chistine Verhaert) en Cometteco BV (Laurent Verhelst) beëindigd. De leden van het Uitvoerend Comité die gebonden zijn door een managementovereenkomst met de Vennootschap moeten hun pensioenplan financieren door hun managementvennootschap. Zij die zelfstandig zijn, hebben ingetekend op het plan met vaste bijdragen van de Vennootschap.

#### **Beloningsverhouding**

De verhouding tussen de hoogste beloning (CEO) en de laagste remuneratie (in voltijds equivalent) is een factor 9,40. Laagstbetaalde werknemer wordt gedefinieerd als een voltijdse werknemer in België met het laagste basissalaris op het einde van het jaar. Bij de berekening van de ratio wordt de feitelijke totale beloning in aanmerking genomen. De verhouding tussen de hoogste remuneratie (CEO) en de gemiddelde remuneratie is een factor 5,22. De gemiddelde remuneratie van de werknemers houdt rekening met het totale actuele lonen aan het eind van het jaar op basis van voltijdsequivalenten, gedeeld door het aantal voltijdsequivalenten aan het eind van het jaar.

Het belangrijkste verschil in remuneratiebeleid tussen het uitvoerend management en de werknemers in het algemeen is de balans tussen vaste en prestatie-gerelateerde remuneratie zoals STI en LTI. In het algemeen is de impact van prestatie-gerelateerde remuneratie, en in het bijzonder de lange termijn variabele incentive, groter voor het uitvoerend management. Dit weerspiegelt dat de uitvoerende managers meer vrijheid van handelen hebben en dat de gevolgen van hun beslissingen normaal gezien een breder en meer verregaand effect in de tijd hebben.