

**CMB.TECH NV**  
**De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen (België)**  
**Ondernemingsnummer: 0860.402.767**  
**RPR Antwerpen (Afdeling Antwerpen)**  
**("CMB.TECH" of de "Vennootschap")**

---

**ADVIES VAN HET COMITÉ VAN ONAFHANKELIJKE LEDEN VAN DE RAAD VAN  
TOEZICHT IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 7:116 VAN HET WETBOEK VAN  
VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**

---

## **1 Inleiding**

### **1.1 Achtergrond**

De Vennootschap is voornemens om drie van haar Suezmax schepen, genaamd "Selena", "Cap Victor" en "Cap Felix" (de "**Schepen**") te verkopen aan Bocimar International NV (de "**Transactie**").

Bocimar International NV is een Belgische naamloze vennootschap met zetel te De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen en met ondernemingsnummer 0468.590.271 ("**Bocimar**"). Zij is een 100%-dochtervennootschap van Belgische Scheepvaartmaatschappij-Compagnie Maritime Belge NV, een Belgische naamloze vennootschap met zetel te De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen en met ondernemingsnummer 0404.535.431 ("**CMB**").

In het kader van de Transactie, zullen de Vennootschap en Bocimar individuele memoranda of agreement aangaan, die de voorwaarden voor de verkoop van de Schepen uiteenzetten (de "**MOAs**").

Op 27 november 2024 bezit CMB 81,23% van de aandelen in CMB.TECH (wat 92,02% van de stemrechten vertegenwoordigt). CMB.TECH houdt 11,73% van haar aandelen in eigen bezit. Bijgevolg controleert CMB de Vennootschap. CMB controleert Bocimar op gelijkaardige wijze. Om die reden is Bocimar een verbonden partij van CMB.TECH.

In het begin van november 2024 werd de mogelijkheid van de Transactie voorgesteld aan de directieraad van de Vennootschap na meerdere besprekingen in de herfst tussen CMB en de Vennootschap. Aangezien Bocimar de tegenpartij is in de Transactie, heeft het directieraad de beslissing in verband met de Transactie naar de raad van toezicht van de Vennootschap verwezen, in toepassing van Artikel 7:117, §2 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen (het "**WVV**").

Op 26 november 2024 hebben de leden van de raad van toezicht van de Vennootschap het comité van onafhankelijke leden van de raad van toezicht verzocht een schriftelijk en omstandig gemotiveerd advies uit te brengen in overeenstemming met artikel 7:116 van het WVV met betrekking tot de voorgestelde Transactie.

## **1.2 Wettelijk kader**

De procedure voorzien in artikel 7:116 WVV is van toepassing op elke beslissing of elke verrichting ter uitvoering van een beslissing die tot de bevoegdheid behoort van de raad van toezicht van een genoteerde vennootschap, en die verband houdt met een verbonden partij.

Artikel 7:116 WVV bepaalt dat de raad van toezicht van een beursgenoteerde vennootschap beslissingen en verrichtingen die verband houden met een verbonden partij in de zin van de internationale standaarden voor jaarrekeningen (de "IAS") aan de voorafgaandelijke beoordeling moet onderwerpen van comité van drie onafhankelijke leden van de raad van toezicht.

Bocimar, de tegenpartij in de Transactie, is een verbonden partij van de Vennootschap in de zin van IAS 24. De Transactie is bijgevolg onderworpen aan deze procedure.

Als onderdeel van deze procedure moet een comité bestaande uit drie onafhankelijke leden van de raad van toezicht vooraf een schriftelijk gemotiveerd advies uitbrengen aan de raad van toezicht, waarin ten minste de volgende elementen worden behandeld:

- (i) de aard van de beslissing of verrichting;
- (ii) een beschrijving en begroting van de vermogensrechtelijke gevolgen;
- (iii) een beschrijving van eventuele andere gevolgen; en
- (iv) de voor- en nadelen voor de Vennootschap, in voorkomend geval op termijn.

In dit verband moet het comité de voorgestelde beslissing of verrichting kaderen in het beleid van de Vennootschap en aangeven of, indien de beslissing of verrichting nadelige gevolgen aan de Vennootschap zou berokkenen, deze wordt gecompenseerd door andere elementen in dat beleid, dan wel dat deze kennelijk onrechtmatig is.

## **1.3 Samenstelling van het comité van onafhankelijke leden van de raad van toezicht**

Het comité van onafhankelijke leden van de raad van toezicht (het "**Comité**") bestaat uit Julie De Nul, Catharina Scheers en Patrick Molis. Zij bevestigen voor zover nodig dat ze onafhankelijk zijn in de zin van artikel 7:106 juncto artikel 7:87 van het WVV.

## **1.4 Experts**

Het Comité kan zich, naar eigen keuze maar op kosten van de Vennootschap, laten bijstaan door één of meer experts.

Het Comité heeft Linklaters LLP gevraagd hen bij te staan als juridisch expert met juridisch advies aan het Comité en met het nazicht van de contractuele bepalingen van de overeenkomsten die de Vennootschap zal aangaan.

## **1.5 Basis voor dit advies**

Dit advies werd gegeven op basis van de volgende documenten:

- de MOAs;
- het waarderingscertificaat van Braemar Valuations Limited van 27 november 2024 en 2 december 2024 besteld door de Vennootschap;
- een online waardering van VesselsValue van 26 november 2024, besteld door Bocimar; en

- de waarderingscertificaten van Arrow Valuations van 26 en 29 november 2024, besteld door het Comité.

## 1.6 Vergaderingen van het Comité

De onafhankelijke leden van de raad van toezicht werden geïnformeerd over de voorbereiding van een mogelijke Transactie per e-mail van 26 november 2024.

Op 2 december 2024 en 3 december 2024 is het Comité per videoconferentie bijeengekomen om de Transactie te bespreken.

Dit schriftelijke en gemotiveerde advies van het Comité is gericht aan de raad van toezicht van de Vennootschap, die zal besluiten over de Transactie.

## 2 Beschrijving van de voorgestelde Transactie

### 2.1 Algemene achtergrond en beschrijving van de voorgestelde Transactie

De Vennootschap is voornemens de Schepen te verkopen aan Bocimar, in overeenstemming met de voorwaarden van de respectieve MOAs.

De drie Schepen zijn Suezmax-tankers. De Selena werd gebouwd in Japan (door Universal Shipbuilding Corp. Tsu Shipyard). De Cap Victor en Cap Felix werden gebouwd in Zuid-Korea (door Samsung Heavy Industries Co., Ltd.). Ze varen momenteel onder Liberiaanse vlag. De Schepen werden gebouwd in 2007 voor de Selena en Cap Victor, en in 2008 voor de Cap Felix. De leeftijd van de Schepen is dus respectievelijk 17 en 16 jaar. Per 31 oktober 2024 is de gemiddelde leeftijd van de huidige vloot van de Vennootschap 4,3 jaar.

Wat het duurzaamheidsprofiel betreft, zijn de Schepen niet uitgerust met dual-fuel motoren. De Selena heeft een jaarlijkse efficiëntieratio van 2,96 gCO<sub>2</sub> per ton per zeemijl, de Cap Victor heeft een jaarlijkse efficiëntieratio van 3,77 gCO<sub>2</sub> per ton per zeemijl en de Cap Felix heeft een jaarlijkse efficiëntieratio van 2,97 gCO<sub>2</sub> per ton per zeemijl. Per 31 oktober 2024 is de totale jaarlijkse efficiëntieratio van de huidige vloot van ruwe olietankers van de Vennootschap 2,46 gCO<sub>2</sub> per ton per zeemijl.

### 2.2 Financiële aspecten van de Transactie

Overeenkomstig de Transactie zal de Vennootschap de Schepen aan Bocimar verkopen. De Schepen zijn gewaardeerd door twee onafhankelijke scheepsmakelaars. Terwijl CMB.TECH Braemar aanstelde, stelde CMB VesselsValue aan. Elk van deze scheepsmakelaars is internationaal erkend voor hun scheepswaarderingsdiensten in de ruwe olietankersector.

Braemar Valuations Limited gaf een waarderingscertificaat uit op 27 november 2024 en 2 december 2024 (met waarden per 26 november 2024), en een online waarderingsoefening werd uitgevoerd op VesselsValue op 26 november 2024. De resultaten zijn als volgt:

Scheepsmakelaar	FMW Selena	FMW Cap Victor	FMW Cap Felix	Totale FMW
Braemar	39.000.000 USD	39.000.000 USD	41.000.000 USD	119.000.000 USD
VesselsValue	38.170.000 USD	38.990.000 USD	42.330.000 USD	119.490.000 USD

Zoals gebruikelijk in de scheepvaartindustrie, zijn deze waarderingen louter "desk appraisals" en zijn ze niet gebaseerd op een effectieve inspectie van de Schepen. Deze waardering is gebaseerd op een aantal factoren, waaronder een onderzoek van de informatie die beschikbaar is in publieke databases over elk Schip, precedenten van koop- en verkooptransacties, evenals een algemene analyse van de doorverkoopmarkt en omstandigheden.

De aankoopprijs voor de Schepen, zoals overeengekomen tussen de Vennootschap en Bocimar, is gebaseerd op het hoogste van de gecombineerde reële marktwaardeschatting van de Schepen uitgevoerd door twee onafhankelijke, gerenommeerde scheepsmakelaars.

Als gevolg daarvan, bedraagt de totale aankoopprijs 119.490.000 USD voor de drie Schepen in totaal, die als volgt zal worden verdeeld: 38.170.000 USD voor de Selena, 38.990.000 USD voor de Cap Victor en 42.330.000 USD voor de Cap Felix.

Ter referentie heeft het Comité activawaarderingen verkregen van een andere scheepsmakelaar, namelijk Arrow Valuations. Arrow's waardering bedraagt 37.000.000 USD voor Selena, 37.500.000 USD voor Cap Victor en 39.500.000 USD voor Cap Felix, in totaal 114.000.000 USD. Als gevolg daarvan bedraagt de aankoopprijs van elk van de twee Schepen meer dan de waardering van Arrow en is deze aankoopprijs in lijn met de waardering van de andere twee scheepsmakelaars. Dit bevestigt dat de totale aankoopprijs de reële marktwaarde van de Schepen weerspiegelt, zoals onafhankelijk geverifieerd door drie verschillende gerenommeerde scheepsmakelaars.

### **2.3 Beschrijving van de belangrijkste voorwaarden van de voorgestelde MOAs**

De voorwaarden van de Transactie zijn voor elk van de Schepen afzonderlijk vastgelegd in de MOAs.

De MOAs zijn gebaseerd op het "Saleform 1993". Dit is een veelgebruikte en internationaal erkende standaardovereenkomst uitgegeven door de Norwegian Shipbrokers' Association voor de aan- en verkoop van schepen. Hoewel het model van 2012 tegenwoordig vaker wordt gebruikt, is de versie van 1993 een beknopt model zonder verschil in de balans van rechten en verplichtingen van de partijen. In overeenstemming met de marktpraktijk in de industrie, gebruikt de Vennootschap regelmatig deze "Bimco"-modellen voor de aan- en verkoop van schepen.

De belangrijkste voorwaarden van de voorgestelde Transactie, zoals uiteengezet in de respectievelijke MOAs, kunnen als volgt worden samengevat:

- **Aankoopprijs:** De voorgestelde aankoopprijs bedraagt 38.170.000 USD voor de Selena, 38.990.000 USD voor de Cap Victor en 42.330.000 USD voor de Cap Felix. De aankooprijzen zijn gebaseerd op de hoogste van de gecombineerde reële marktwaarde van de Schepen (zoals uitgegeven door de onafhankelijke scheepsmakelaar Vessels Value). Er werd geen waarborg gevraagd aan de koper als zekerheid voor de nakoming van de MOA, aangezien de Schepen bij de verkoop geleverd zullen worden (voor de Selena) of kort daarna (voor de Cap Victor en de Cap Felix). Er is geen annuleringsoptie (anders dan het niet-leveren van de Schepen).
- **Inspecties:** Bocimar doet afstand van haar recht op inspectie en heeft de Schepen aanvaard zonder drydocking of diverse inspecties.

- **Levertijd:** De verwachte levertijd zal bij de verkoop of kort daarna plaatsvinden als volgt:
  - rond 10 december 2024 voor de Selena met de exacte leveringsdatum wederzijds overeen te komen tussen de Vennootschap en Bocimar afhankelijk van de route van het Schip;
  - rond 19 december 2024 of een andere leveringsdatum wederzijds overeen te komen voor de Cap Victor; en
  - tussen 18 december 2024 en 31 december 2024 voor de Cap Felix met de leveringsdatum wederzijds overeen te komen.

Mocht een van de Schepen vóór levering effectief, constructief of op basis van een overeenkomst een totaal verlies opleveren, dan worden de MOAs nietig en ongeldig.

Betalingsmechanismen worden overeengekomen tussen de partijen.

- **Plaats van de levering:**
  - De Cap Felix zal geleverd worden 'as is where is', veilig drijvend bij een haven of ankerplaats of op zee binnen het bereik van de oostkust van Canada/VS en in elk geval in de meest geschikte positie wederzijds overeengekomen tussen de Vennootschap en Bocimar;
  - De Cap Victor zal geleverd worden 'as is where is', veilig drijvend bij de Yiu Lian scheepswerf, te China, na voltooiing van de drydocking van het Schip, of op zee, in de meest gunstige positie wederzijds overeengekomen tussen de Vennootschap en Bocimar; en
  - De Selena zal geleverd worden 'as is where is', veilig drijvend bij Balboa ankerplaats, Panama wat de meest gunstige positie is die wederzijds is overeengekomen tussen de Vennootschap en Bocimar voor haar eigendomsoverdracht en volgende vastlegging.

Daarom zal de Vennootschap bijkomend een geprorateerde ballastbonus ontvangen van Bocimar voor de Selena als compensatie voor de Vennootschap om de Selena naar de leveringsplaats te brengen voor een totaalbedrag van 530.860 USD met betrekking tot tijd en bunkers tegen 30.500 USD/dag voor 11 dagen en 30MT tegen 592 USD MT/dag voor 11 dagen respectievelijk.

- **Reserveonderdelen / bunkers:** De Schepen zullen aan de kopers worden geleverd met alles wat bij haar hoort aan boord en aan wal, met inbegrip van eventuele reserve-achterschroefas(sen) en/of reservepropeller(s)/schroefblad(en), die bij het Schip horen, gebruikt of ongebruikt, al dan niet aan boord, die eigendom worden van Bocimar. Bocimar zal de overblijvende bunkers, ongebruikte smeeroliën in opslagtanks en verzegelde vaten overnemen, en de werkelijke prijs daarvan betalen.
- **Lasten:** Bij levering van de Schepen zal de Vennootschap ervoor zorgen dat de registratie van de Schepen op naam van de Vennootschap en, bij of voor levering, dat de bestaande hypotheke(n) op het moment van de overdracht worden opgeheven.
- **Datum van inwerkingtreding:** De MOAs zullen in werking treden na goedkeuring door de raad van toezicht van de Vennootschap overeenkomstig de procedure inzake transacties met verbonden partijen op of rond 6 december 2024.

- **Toepasselijk recht en geschillen:** De MOAs zijn onderworpen aan Engels recht. Elk geschil dat voortvloeit uit de MOAs zal worden verwezen naar arbitrage in Londen in overeenstemming met de Arbitration Act 1996.

### **3 Advies van het Comité**

#### **3.1 Algemeen**

Op grond van artikel 7:116 van het WvV is het Comité verplicht de Transactie te kaderen binnen het door de Vennootschap gevoerde beleid, en aangeven of, indien de Transactie nadelige gevolgen aan de Vennootschap zou berokkenen, deze zouden worden gecompenseerd door andere elementen in dat beleid, dan wel dat deze kennelijk onrechtmatig is.

#### **3.2 Beoordeling van de Transactie in het licht van het beleid van de Vennootschap**

##### **3.2.1 De strategie van de Vennootschap**

Sinds een jaar geleden, is de strategie van de Vennootschap toegespitst op de volgende hoofdlijnen:

- (i) Diversificatie van de vloot  
CMB.TECH wil haar vloot diversifiëren in verschillende scheepvaartsegmenten om de afhankelijkheid van het transport van ruwe olie te verminderen. Dit betekent niet het volledig verlaten van de tankeractiviteiten, maar wel het geleidelijk verminderen van het aandeel van de inkomsten uit het zuivere transport van ruwe olie door het toevoegen van verschillende andere types van scheepvaartactiva aan de CMB.TECH portefeuille.
- (ii) Decarbonisatie van de vloot  
De Vennootschap wil significante hoeveelheden van het kapitaal besteden aan de ontwikkeling van koolstofarme motoren, brandstoftoevoersystemen en de productie van koolstofarme brandstoffen.
- (iii) Optimalisatie van de vloot  
CMB.TECH wil haar vloot optimaliseren door na verloop van tijd de minder efficiënte/oudere tankers af te stoten en de opbrengsten te herinvesteren in een meer toekomstbestendige en gediversifieerde vloot.

In lijn met deze strategie heeft CMB.TECH een groot investeringsprogramma voor de bouw van brandstofefficiënte dual-fuelschepen. De huidige ambitie van de Vennootschap is om de vloot verder te moderniseren en te consolideren in die markt, terwijl zij leiderschap blijft tonen op het gebied van innovatie en duurzaamheid. Dit houdt in dat er duidelijke doelen en stappen moeten zijn om te investeren in nieuwe technologieën voor decarbonisatie en ESG.

### 3.2.2 De beoordeling van het Comité

De Transactie past in de strategie van de Vennootschap van het decarboniseren en optimaliseren van haar vloot. Het Comité noteert dat de gemiddelde leeftijd van de Schepen (16,6 jaar) 12,3 jaar hoger is dan de gemiddelde leeftijd van de gehele vloot van de Vennootschap (4,3 jaar op 29 november 2024) en dat de gemiddelde jaarlijkse efficiëntieratio (3,23) 0,773 hoger is dan dat van de gehele vloot van de Vennootschap (2,46 gCO<sub>2</sub> per ton per zeemijl). Het afstoten van dergelijke schepen is een strategische zet voor de toekomst, waarbij de Vennootschap een deel van de opbrengsten van de transactie kan herinvesteren in een meer toekomstbestendige en gediversifieerde vloot. Door de opbrengsten van de Transactie op deze manier te gebruiken, is de Transactie een effectieve recycling van het kapitaal van de Vennootschap naar een meer geoptimaliseerde en toekomstbestendige vloot.

De directieraad heeft het Comité geïnformeerd dat de Vennootschap bepaalde van haar gelijkaardige conventionele ruwe olietankerscheperen op de markt heeft proberen verkopen in de laatste paar maanden in de periode van juli tot november, in lijn met haar strategie. De Vennootschap kreeg echter geen bevredigende biedingen.

Prijzen voor tweedehands schepen bevinden zich op een hoogtepunt in de cyclus, met zeer weinig kopers die bereid zijn de huidige reële marktwaarde te betalen. Onbevestigde indicatieve biedingen van derden in de periode tussen september en november 2024 varieerden tussen 34 miljoen en 37 miljoen USD per Schip. Al deze biedingen waren lager dan de prijs die Bocimar bereid is te betalen.

Bocimar heeft de Vennootschap geïnformeerd dat zij bereid is de prijzen van de makelaars' waarderingen te betalen voor de Schepen. Dit is het gevolg van de mogelijkheid van de Vennootschap om een snelle levering van de Schepen te garanderen. Bijkomend blijft Bocimar overtuigd van het potentieel op middellange termijn van de tankermarkt binnen het Suezmax segment. De Vennootschap, op haar beurt, wenst die potentiële stijging in de markt niet af te wachten om haar strategie van het recyclen van kapitaal in gedecarboniseerde schepen te implementeren.

In het kader van het akkoord tussen referentie aandeelhouders om de impasse te beëindigen aangekondigd op 9 oktober 2023, heeft CMB.TECH ook resterende vloot van de Vennootschap gewaardeerd. Op dat moment waardeerde Braemar de Selena, de Cap Victor en de Cap Felix op een totaal van 120.500.000 USD op 8 november 2023. De prijs die Bocimar op dit moment bereid is te betalen voor de Schepen (119.490.000 USD) komt dicht in de buurt van de waardering van vorig jaar, rekening houdend dat ondertussen de Schepen meer dan een jaar ouder zijn.

Door de schepen aan Bocimar te verkopen, profiteert de Vennootschap ook van het feit dat er geen commissie aan tussenpersonen hoeft te worden betaald, wat doorgaans 2% van de aankoopprijs bedraagt, waardoor de Vennootschap 2.389.800 USD bespaart.

Bovendien vereisen de verkoop van schepen onder de vaak gebruikte "Saleform 1993" voorwaarden doorgaans het gebruik van verschillende documenten, de opname van opschortende voorwaarden en inspectie en droogdok van de schepen. De Vennootschap heeft ervoor gezorgd dat de MOAs geen vergelijkbare bepalingen bevatten, zodat de Vennootschap de Schepen snel en

onder gunstige voorwaarden kan verkopen. Bijgevolg biedt de Vennootschap slechts beperkte fundamentele garanties met betrekking tot het ontbreken van lasten.

Daarnaast zou de Transactie financieel aantrekkelijk zijn voor de Vennootschap, omdat het de kaspositie versterkt met het oog op de verdere uitvoering van de langetermijnstrategie van de Vennootschap.

Tot slot is het Comité van mening dat deze Transactie, in plaats van te wachten op een andere geschikte koper, de Vennootschap in staat stelt nog drie Schepen binnen een relatief kort tijdsbestek te verkopen, op een hoogtepunt in de cyclus, tegen een prijs die de reële marktwaarde weerspiegelt en hoger is dan enig bod van een niet-verbonden partij. De voorwaarden zijn gunstig, en de tegenpartij is betrouwbaar en bekend bij de Vennootschap. De Transactie stelt de Vennootschap effectief in staat om zijn scheepsportefeuille te beheren in lijn met haar strategie.

### **3.3 Financiële gevolgen van de Transactie**

#### **3.3.1 Nettowinst en netto opbrengsten**

Op basis van de boekwaarde van de Schepen, bedragen de nettowinsten van de Transactie:

- **Voor Selena:** 26.409.748,20 USD (i.e. aankoopprijs minus de boekwaarde van 11.760.251,80 USD op 10 december 2024);
- **Voor Cap Felix:** 21.340.965,09 USD (i.e. aankoopprijs minus de boekwaarde van 20.989.034,91 USD op 18 december 2024); en
- **Voor Cap Victor:** 23.180.250, 66 USD (i.e. aankoopprijs minus de boekwaarde van 15.809.749,34 USD op 19 december 2024).

Op basis van de uitstaande financiële schuld van de Schepen, bedragen de netto-opbrengsten van de Transactie:

- **Voor Selena:** 19.662.009,83 USD (i.e. aankoopprijs minus de uitstaande financiële schuld van 18.507.990,17 USD op 10 december 2024);
- **Voor Cap Felix:** 21.915.126,00 USD (i.e. aankoopprijs minus de uitstaande financiële schuld van 20.414.874,00 USD op 18 december 2024); en
- **Voor Cap Victor:** 20.482.009,83 USD (i.e. aankoopprijs minus de uitstaande financiële schuld van 18.507.990,17 USD op 19 december 2024).

#### **3.3.2 Gebruik van opbrengsten**

Nadat de uitstaande financiële schuld van de Vennootschap met betrekking tot de Schepen volledig is afbetaald, zal de Vennootschap de netto-opbrengst gebruiken om de toegezegde kapitaaluitgaven voor zijn toekomstbestendige nieuwbouwschepen te financieren. Alternatief kunnen de fondsen worden gebruikt om de initiële voorschotten op nieuwbouwschepen te financieren die kunnen worden vastgelegd indien toekomstige projecten worden bevestigd. Dit gebeurt binnen het kader van de uitvoering van de strategie van de Vennootschap.

### **3.4 Andere gevolgen van de Transactie**

#### **3.4.1 Commerciële positie**

De verkoop van de Schepen aan Bocimar zal geen negatieve invloed hebben op de marktprofiel van de Vennootschap. In het kader van de overname van CMB.TECH door de



Vennootschap, heeft CMB ermee ingestemd om bepaalde commerciële kansen eerst aan CMB.TECH voor te leggen. Dit voorkeursrecht geldt voor alle mogelijke charters met een looptijd van meer dan drie maanden waarvoor zowel schepen van CMB.TECH als schepen van CMB concurreren. Deze voorkeursrechtbrief, die door CMB op 8 februari 2024 voor 10 jaar aan CMB.TECH is gegeven, zal ook van toepassing zijn op het segment ruwe olietankers. Daarom zal CMB.TECH, in geval van concurrentie tussen de overgebleven vloot van CMB.TECH en de aan Bocimar verkochte schepen, profiteren van het voorkeursrecht voor commerciële kansen.

#### **3.4.2 Impact op de commerciële relaties**

De Selena heeft geen charter, de Cap Felix wordt verwacht geen charter meer te hebben op het tijdstip van levering en de Cap Victor is momenteel in droogdok. Aangezien er geen derde partij wordt verwacht die nadelige gevolgen van de Transactie zal ondervinden, wordt geen negatieve impact op de commerciële relaties van de Vennootschap verwacht.

#### **3.4.3 Geen doorverkoopregelingen**

Net zoals voor de transactie die plaatsvond tussen de Vennootschap en Bocimar in september 2024 met betrekking tot twee andere schepen, heeft het Comité ook nu met Bocimar de mogelijkheid besproken om een winstdelingsregeling in te stellen in het geval van een daaropvolgende doorverkoop van de Schepen door Bocimar binnen een korte- tot middellange termijn. Dit voorstel werd echter opnieuw niet nagestreefd omwille van gelijkaardige redenen. Als koper neemt Bocimar het risico op zich dat gepaard gaat met schommelingen in de activa prijzen. Elke winstdelingsovereenkomst zou noodzakelijkerwijs een evenredige voorziening voor verliesdeling vereisen. Verder zou een dergelijke regeling onverenigbaar zijn met het doel om een eenvoudige deal tegen een reële waarde te behouden. Het is ook onwaarschijnlijk dat een niet-gerelateerde partij akkoord zou gaan met dergelijke voorwaarden.

#### **3.4.4 Corporate governancewaarborgen**

Het Comité merkt op dat de leden van het uitvoerend management van CMB (als moedervernootschap van Bocimar) ook het management board van de Vennootschap vormen. Om ervoor te zorgen dat potentiële belangenconflicten de belangen van de Vennootschap niet zouden schaden, heeft het Comité ook in dit geval overwogen of er deze keer passende governancewaarborgen moesten worden ingesteld om de rechten van de Vennootschap ten opzichte van CMB te beheren. De Transactie is zo eenvoudig mogelijk gestructureerd, met gebruik van standaarddocumentatie maar met bepalingen die gunstig zijn voor de Vennootschap en zonder enige blijvende rechten of verplichtingen na de voltooiing ervan. Aangezien de Vennootschap, als verkoper, slechts zeer beperkte garanties heeft verstrekt en de betaling voor de Schepen verwacht wordt plaats te vinden op 10 december 2024 voor de Selena, rond 19 december 2024 voor de Cap Victor en tussen 18 december en 31 december 2024 voor de Cap Felix, zijn er geen specifieke kwesties geïdentificeerd die aanvullende afspraken vereisen.

## **4 Conclusie**

Gelet op de voorgaande overwegingen is het Comité van oordeel dat de Transactie niet kennelijk onrechtmatig van aard is en dat het onwaarschijnlijk is dat de Transactie zou leiden tot nadelen voor de Vennootschap die niet worden gecompenseerd door voordelen voor de Vennootschap. Het Comité adviseert daarom positief over de Transactie.



---

Julie De Nul  
Datum: 6 december 2024

---

Catharina Scheers  
Datum: 6 december 2024

---

Patrick Molis  
Datum: 6 december 2024