

jaarverslag 2004



EXMAR



Als Belgische maritieme vennootschap wenst EXMAR een roemrijke episode uit de Belgische maritieme geschiedenis in de kijker te plaatsen, naar aanleiding van de 175e verjaardag van België.

Adrien de Gerlache de Gomery heeft België een plaats gegeven in de geschiedenis van Antarctica.

De door hem geleide Antarctica-expeditie (1897) was de eerste die uitsluitend met een wetenschappelijk doel georganiseerd werd. Meteen was de Belgica, met haar internationale bemanning (o.a. Roald Amundsen, Dr. Frederick Cook), het eerste schip dat (gedwongen) overwinterde op de Zuidpool en zo het bewijs leverde dat overwinteren mogelijk was ondanks harde weersomstandigheden.

Vanuit wetenschappelijk oogpunt wordt deze expeditie ook vandaag nog als één van de meest toonaangevende poolexpedities beschouwd, die het huidige Antarctische gebied deels op kaart zette door de ontdekking van o.a. de eilanden Antwerpen, Luik en Brabant, de Gerlachestraat en het land van Danco.

Met onze kantoren gevestigd te Antwerpen aan de De Gerlachekaai, voelen wij ons danig met dit thema verbonden. Het was dan ook uit die verbondenheid dat ons gebouw bij de opening in 1991 de naam Belgica meekreeg.

Onze bijzondere dank gaat uit naar Baron Gaston de Gerlache de Gomery, zoon van Baron Adrien de Gerlache de Gomery, de Heer Alex De Vos en de Heer Charles Emmanuel Schelfhaut, en de medewerkers van het Nationaal Scheepvaartmuseum.

1	Woord van de voorzitter	4	Info aan de aandeelhouders
2	Jaarverslag van de raad van bestuur	1	bestuur, toezicht en dagelijkse leiding
1	toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	2	corporate governance
2	toelichting bij de statutaire rekeningen	3	algemene gegevens betreffende de vennootschap
3	aandelenoptieplan	4	algemene gegevens betreffende het kapitaal
4	inkoop eigen aandelen	5	informatie betreffende het aandeelhouderschap
5	belangenconflict	6	financiële kalender
6	corporate Governance	5	Financieel
7	bestemming van het resultaat – Dividend	1	geconsolideerde rekening
8	evolutie van de beurskoers	2	statutaire rekeningen
9	perspectieven	6	Colofon
3	2004		
1	markante gebeurtenissen		
2	bijdrage tot het resultaat per sector		



MISSION STATEMENT:

EXMAR is een gediversifieerde en onafhankelijke scheepvaartgroep, die diensten verleent aan de internationale olie- en gasindustrie. Dit gebeurt zowel door het ter beschikking stellen van schepen voor het overzees transport van hun producten, als door het uitvoeren van studieopdrachten of het op zich nemen van beheerstaken op commercieel, technisch of administratief vlak.

Door een goed evenwicht tussen lange en korte termijn overeenkomsten, hetgeen het effect van de volatiliteit van de vrachtenmarkten neutraliseert, gekoppeld aan een dienstverlening op maat van de klanten, streeft EXMAR naar aandeelhouderswaarde-creatie op lange termijn.

Ter ondersteuning van die duurzame ontwikkeling hecht EXMAR het grootste belang aan de kwaliteit van haar vloot, de veiligheid van haar personeel en materieel en de bescherming van het milieu.

EXMAR – ACTIVITEITGEBIEDEN – KERNCIJFERS

De EXMAR groep beheert een gediversifieerde vloot en wordt gerekend tot de belangrijkste onafhankelijke vervoerders van vloeibaar gemaakte gassen ter wereld.

Het EXMAR aandeel is genoteerd op Euronext Brussels in het next-prime segment en maakt deel uit van de Bel Mid index.

De operationele activiteiten zijn opgesplitst in vier sectoren:

Vervoer van **LPG** (liquefied petroleum gas), ammoniak (NH_3) en chemische gassen: binnen deze sector baat EXMAR een vloot uit van een zestigtal schepen, waarvan het grootste aantal in de midsize klasse (20.000 m³ – 40.000 m³). Deze vloot zal worden uitgebreid met 6 nieuwbouwschepen, welke vanaf 2006 zullen geleverd worden. Na balansdatum werd een order geplaatst voor 2 VLGC (very large gas carriers) die eind 2007 / begin 2008 worden geleverd.

Vervoer van **LNG** (liquefied natural gas): EXMAR bouwt haar aanwezigheid in deze sector verder uit. De vloot bestaat momenteel uit 6 LNG tankers waarvan er 2 in aanbouw zijn. De nieuwste LNG schepen worden uitgerust met een hervergassingsinstallatie, hetgeen toelaat een schip te lossen zonder een haven binnen te varen, of aan een terminal aan te leggen.

OFFSHORE: EXMAR richt zich selectief op dienstverlenende activiteiten aan de offshore olie- en gasindustrie.

Deze projecten omvatten offshore verwerking, opslag en overslag van olie en gassen, alsook ontwikkeling, advies en nieuwe ontwerpen voor vlottende installaties.

EXMAR bezit 1 FPSO (Floating Production Storage and Offloading unit) en 1 accommodatieplatform.

De EXMAR groep heeft filialen in Parijs en Houston (Dvo en Eoc) die bijstand aan de groep verlenen.

DIENTEN

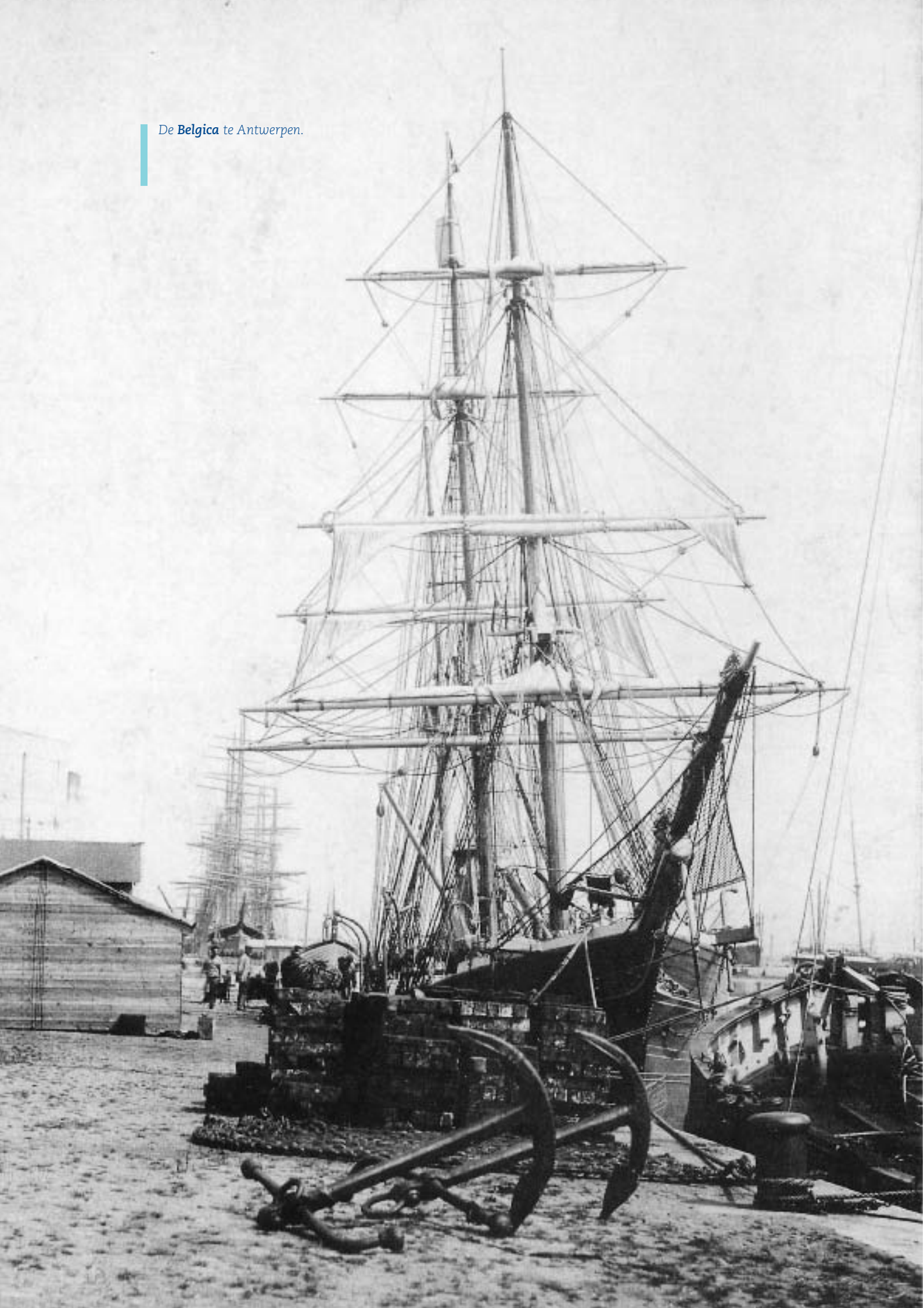
TECTO: technisch beheer en bemanning van schepen.

BELGIBO: verzekeringsmakelarij

TRAVEL PLUS: reisbureau

	2004	2003
a. Geconsolideerde Resultatenrekening volgens IFRS (in miljoen USD)		
■ Bedrijfsopbrengsten	438,2	380,6
■ Bedrijfskosten	-387,0	-336,4
■ Bedrijfsresultaat (EBIT)	51,2	44,2
■ Financiële opbrengsten	22,0	25,5
■ Financiële kosten	-41,9	-51,9
■ Resultaat vóór belastingen	31,3	18,0
■ Belastingen op het resultaat	-1,1	-1,4
■ Geconsolideerd resultaat ná belastingen	30,2	16,6
Aandeel van de groep in het resultaat	29,8	16,6
b. Balans (in miljoen USD)		
■ Eigen vermogen	259,8	227,6
■ Schepen (inclusief schepen in aanbouw)	748,0	773,7
■ Netto financiële schulden	476,6	490,4
■ Totale activa	972,6	959,1
c. Gegevens per aandeel		
■ EBITDA in USD	12,04	10,84
■ Bedrijfsresultaat (EBIT) in USD	6,97	6,02
■ Geconsolideerd resultaat ná belastingen in USD	4,10	2,26
■ Cash flow in USD	9,12	7,09
■ Bruto / netto dividend in EUR	1,00 / 0,75	0,80 / 0,60
■ Uiterste koersen van het aandeel in EUR	33,00 / 49,10	29,00 / 37,50
■ Totaal aantal aandelen	7.350.000	7.350.000
d. Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat van de verschillende sectoren (in miljoen USD)		
■ LPG	20,2	12,0
■ LNG	7,6	4,3
■ Offshore	-1,5	2,0
■ Diensten	3,5	-1,7
Geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)	29,8	16,6

De *Belgica* te Antwerpen.



Raad van bestuur:

Yves Brasseur – voorzitter
Philippe Bodson – ondervoorzitter
Nicolas Saverys – gedelegeerd bestuurder
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere
Harry Rutten
Marc Saverys
Philippe Vlerick
Thierry Vleurinck

Directiecomité

Nicolas Saverys – voorzitter
Patrick De Brabandere
Peter Raes
Peter Verstuyft

Auditcomité

Ludwig Criel – voorzitter
Yves Brasseur
Philippe Vlerick

Benoemings- en remuneratiecomité

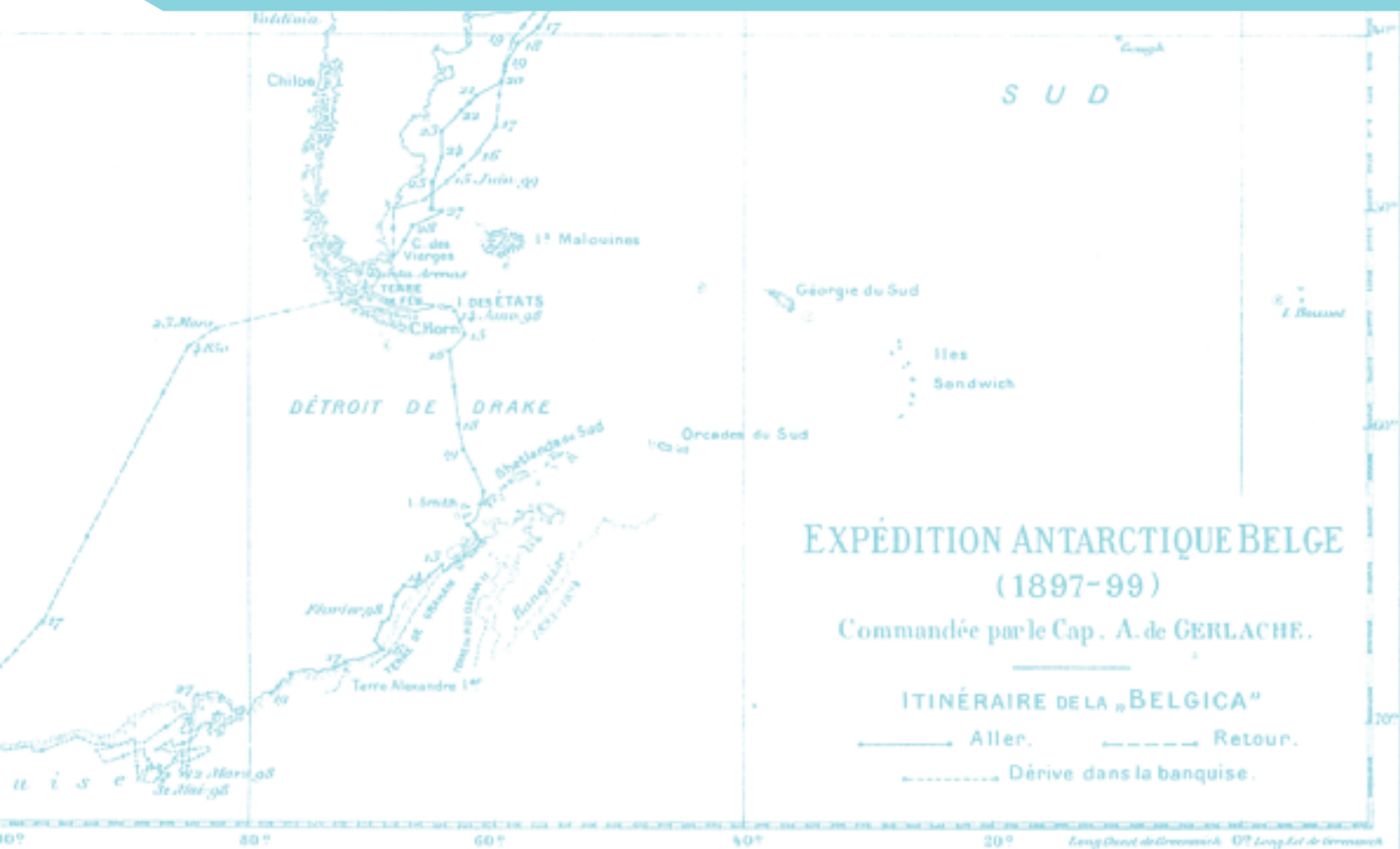
Philippe Bodson – voorzitter
Ludwig Criel
Nicolas Saverys

Bedrijfsleiding

Nicolas Saverys – Chief Executive Officer
Patrick De Brabandere – Chief Financial Officer
Peter Raes – Chief Operation Officer/Managing Director TECTO
Peter Verstuyft – Secretary General / Deputy Managing Director TECTO
Leo Cappoen – Senior Advisor
Patrick Claerhout – Managing Director BELGIBO
Christel Daeseleire – Managing Director TRAVEL PLUS
Pierre Dincq – Managing Director LPG/NH₃
Olivier Gossieaux – Managing Director LNG
Carl Hansen – Managing Director Offshore
Patrick Janssens – Chief Technical Officer
Karel Stes – Chief Legal Officer
Paul Young – Group Marketing Director

1

WOORD VAN DE VOORZITTER



Dames en Heren,

Met genoegen stel ik U het tweede jaarverslag van EXMAR voor, over het eerste volledige boekjaar, afgesloten op 31 december 2004.

Meteen wordt van U, zoals dit trouwens ook het geval was voor de opstellers, een extra inspanning gevraagd om te wennen aan het feit dat de financiële verslaggeving voortaan overeenkomstig de IFRS-norm wordt opgesteld.

De heropleving van de LPG-markt ligt aan de basis van een beter groepsresultaat, dit ondanks het feit dat het overzees gasvervoer, in vergelijking met de andere scheepvaartsectoren, minder werd beïnvloed door de "China-factor". De uitbouw van de vloot kleinere gastankers, vanuit het samenwerkingsverband EXMAR-KOSAN, gebeurde op het juiste tijdstip om ten volle van de stijgende vrachtprijzen te genieten.

Nu de EXCALIBUR sinds oktober quasi zonder bevrachting bleef, wordt EXMAR geconfronteerd met het overaanbod aan scheepscapaciteit op de LNG-markt. Nochtans wordt verwacht dat dit onevenwicht slechts van tijdelijke aard is. Daarenboven spitst EXMAR zich niet enkel toe op het vervoer van vloeibaar aardgas, maar het biedt ook alternatieve losmogelijkheden dankzij een unieke hervergassingsinstallatie aan boord.

Samen met Excelerate Energy werd trouwens een derde Energy Bridge™ schip besteld, dat in oktober 2006 in vaart zal worden gebracht.

Het eerste schip uit de reeks, de EXCELSIOR, heeft medio maart met succes een eerste lading gas afgeleverd via Excelerate's Gulf Gateway in de Golf van Mexico.

Het aanhoudend hoge peil van de vrachttarieven in alle LPG-sectoren, de verwachte bijdrage van de LNG-schepen met een hervergassingsinstallatie aan boord, en de verwachting dat de technisch-commerciële inspanningen van de offshore afdeling binnenkort tot opdrachten zullen leiden, laten toe het vertrouwen in de toekomst te bevestigen.

Tenslotte wens ik onze aandeelhouders en medewerkers te danken voor hun vertrouwen in ons bedrijf.

Antwerpen, 22 maart 2005.

Yves Brasseur

Voorzitter van de raad van bestuur.



Geachte aandeelhouders,

*Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het
genoegen U de geconsolideerde en statutaire jaarrekeningen,
afgesloten op 31 december 2004, met onze toelichtingen,
ter goedkeuring voor te leggen en U rekenschap te geven over
ons beleid.*

*De jaarverslagen over de geconsolideerde en statutaire jaar-
rekening werden overeenkomstig artikel 119, laatste lid van
het wetboek van vennootschappen, gecombineerd.*

2

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR



1. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Voor de eerste maal werd de financiële verslaggeving over de geconsolideerde cijfers overeenkomstig IFRS opgesteld. Met het oog op de vergelijkende informatie die door IFRS wordt vereist, werd ook de geconsolideerde financiële informatie over 2003 naar IFRS omgezet.

OMZET

De omzet van EXMAR steeg in 2004 met meer dan 15%. Deze stijging is voornamelijk te danken aan de verbetering van de vrachttarieven voor het vervoer van LPG en de bijdrage van de in de loop van het eerste semester aangekochte vloot van kleine gastankers.

RESULTAAT

Het bedrijfsresultaat steeg met ongeveer 16%, van USD 44,2 miljoen naar USD 51,2 miljoen, vooral dankzij de hogere bijdrage van de LPG divisie en de meerwaarde die op de verkoop van schepen werd gerealiseerd.

De verbetering van het financieel resultaat komt vooral voort uit de versteviging van de kaspositie van de groep en de gunstige evolutie in de waarde van de afgeleide financiële instrumenten. Ook de bijkomende vergoeding (USD 4,5 miljoen) door Ethias, in het kader van het prijsverhogingsmechanisme op de verkoopovereenkomst van Naviga had een gunstige invloed.

CASH FLOW

De cash flow bedroeg USD 67,1 miljoen tegenover USD 52,1 miljoen het jaar voordien.

VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa verminderden met USD 25 miljoen (- 3,2%) en bedroegen op 31 december 2004, USD 755 miljoen. De reden van deze daling ligt vooral bij de verkoop van de 3 ethyleen (Polar) schepen en de afschrijvingen op de vloot. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de aankoop van de vloot van kleine gastankers en de aanbatalingen voor de schepen in aanbouw.

VLOTTENDE ACTIVA

De aankoop van beursgenoteerde effecten en de verbetering van de kaspositie van de groep leidden tot een verhoging van de vlottende activa met USD 31,2 miljoen (20%).

EIGEN VERMOGEN

Eind 2004 bedroeg het eigen vermogen USD 259,8 miljoen, tegenover USD 227,6 miljoen in 2003 (+ 14%). Deze gunstige evolutie is uiteraard te danken aan het geconsolideerd resultaat over het boekjaar 2004, maar ook aan de sterke verhoging (USD 10 miljoen) van de afdekkingsreserves. De aankoopwaarde van eigen aandelen (USD 5,7 miljoen) werd in mindering geboekt van het eigen vermogen.

FINANCIËLE SCHULDEN

Dankzij de verbetering van de bedrijfsresultaten en de verkoop van schepen (gedeeltelijk gecompenseerd door aankopen), is EXMAR erin geslaagd haar netto financiële schulden verder af te bouwen van USD 490 miljoen eind 2003 naar USD 477 miljoen eind 2004.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Conform IAS 39 werden alle financiële instrumenten in de rekeningen opgenomen aan "fair value" (marked to market). Elke "fair value" aanpassing werd via het resultaat verwerkt.

EXMAR heeft verscheidende afgeleide producten onderschreven met het oog op een gedeeltelijke dekking van haar wisselrisico, haar productrisico (bunkerprijzen) en vooral haar renterisico.

Scheepsfinancieringen hebben meestal een vlottende rentevoet. Het rente- risico wordt actief beheerd met behulp van diverse financiële instrumenten zoals IRS en caps & floors.

De scheepsfinancieringen werden allemaal in USD afgesloten. Enkel een deel van de operationele kosten van de vloot en van de werkingskosten zijn euro gevoelig. Ongeveer 80% van deze kosten in 2004 waren ingedekt. De dekking voor 2005 is op dit ogenblik tot ongeveer 50% beperkt.

De afgeleide financiële instrumenten met een positieve "marked to market" bedroegen USD 10,8 miljoen op 31 december 2004 (USD 6,3 miljoen op 31 december 2003). De afgeleide financiële instrumenten met een negatieve "marked to market" bedroegen USD 32,1 miljoen op 31 december 2004 (USD 40,8 miljoen op 31 december 2003).

INVESTERINGEN

Op het einde van het boekjaar vertegenwoordigden de schepen in aanbouw een bedrag van USD 108,9 miljoen. Het gaat om betaalde voorschotten voor de bouw van de *Excelsior* (LNGRV 138.000 m³) die in januari 2005 werd geleverd en voor twee LPG midsize schepen, waarvan één voor 50% in mede-eigendom met Bergesen; beide zullen in de loop van 2006 opgeleverd worden.

PERSONEEL

Eind 2004 stelde EXMAR in totaal 1.812 personen tewerk, waarvan 1.592 zeevarenden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De aandacht ging in de eerste plaats naar de verdere op puntstelling en installatie van de hervergassings-uitrusting aan boord van de Energy Bridge™ schepen.

Aansluitend werd ook gewerkt aan oplossingen om vloeibaar aardgas over te pompen van één schip naar een ander op zee.

Tenslotte werd geïnvesteerd in technieken voor het vervoer en de opslag van aardgas onder druk (CNG).

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Na de afsluiting van het boekjaar 2004 werden volgende gebeurtenissen genoteerd:

- aflevering van de *Excelsior* (LNGRV 138.000 m³) in januari 2005 en eerste lossing via Excelerate's Gulf Gateway in de Golf van Mexico in maart 2005.
- verkoop van twee LPG tankers met druktanks, *Lady Kira* en *Birgit Kosa*. EXMAR zal op deze verkoop een meerwaarde van ongeveer USD 4,6 miljoen realiseren in haar boekjaar 2005;
- opdracht voor de bouw van twee grote LPG -tankers (VLGC -84.000 m³) bij DSME, met aflevering einde 2007, begin 2008.



De coelofoon aan boord van de Belgica.

2. Toelichting bij de statutaire rekeningen

De statutaire rekeningen werden opgesteld volgens de Belgian GAAP.

BESPREKING VAN DE ACTIVA

Eind 2004 bedroegen de totale activa USD 444,1 miljoen (USD 314,8 eind 2003), waarvan USD 305 miljoen financiële vaste activa, USD 72 miljoen korte termijn vorderingen, USD 17 miljoen geldbeleggingen, en USD 50 miljoen liquide middelen.

BESPREKING VAN DE PASSIVA

Het kapitaal van de vennootschap bedroeg op 31 december 2004 USD 48,5 miljoen en werd vertegenwoordigd door 7.350.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Het eigen vermogen is gezakt van USD 203,4 miljoen eind 2003 naar USD 200,9 miljoen eind 2004, ná dividend uitkering van USD 10 miljoen over het boekjaar 2004.

BESPREKING VAN DE RESULTATEN

Het resultaat van het boekjaar, ten bedrage van USD 7,5 miljoen (USD 0,9 miljoen in 2003), komt voornamelijk uit de verbetering van de financiële resultaten ten gevolge van de verbeterde kaspositie en werd positief beïnvloed door de meerwaarde (USD 4,5 miljoen) gerealiseerd door het prijsverhogingsmechanisme in uitvoering van de verkoopovereenkomst van Naviga.

De commissarissen in functie ontvingen over boekjaar 2004 EUR 74.550 audit-fees en EUR 4.000 non-audit fees.

Sedert de afsluiting van het boekjaar 2004 hebben er zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap, noch feiten die de resultaten aanmerkelijk zouden kunnen beïnvloeden.

3. Aandelenoptieplan

De Raad van Bestuur heeft op 7 december 2004 beslist een aantal opties op bestaande aandelen aan te bieden aan

een aantal medewerkers van de EXMAR groep.

Datum aanbod	Aantal aanvaarde opties per 13.02.2005	Uitoefenperiode	Uitoefenprijs in euro
15.12.2004	36.980	Tussen 01.04.2008 en 15.10.2012	44,30

4. Inkoop eigen aandelen

EXMAR kocht tijdens het afgelopen boekjaar 104.781 eigen aandelen, ingevolge de machtiging haar verleend bij de oprichting van de vennootschap, verlengd bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de dato 11 mei 2004. Sinds het begin van het jaar 2005 heeft EXMAR nog 306.199 eigen aandelen gekocht.

De gemiddelde aankoopwaarde bedroeg EUR 46,35 per aandeel. Deze aandelen werden aangekocht ingevolge de gunstige beursnoteringen en het overschot aan liquiditeiten enerzijds, en met het oog op de indekking van de verbintenissen van de vennootschap in het kader van het aandelenoptieplan, anderzijds.

5. Belangenconflict

In de loop van het boekjaar is er bij één enkele gelegenheid, namelijk de goedkeuring van het aandelenoptieplan, een belangenconflict geweest. De bepalingen van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen werden nageleefd.

Uit de notulen van de raad van bestuur van 7 december 2004 blijkt:

"Dagordepunt 5: Aandelenoptieplan

Vooraleer over te gaan tot behandeling van dit punt van de dagorde hebben de heren Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, de overige leden van de Raad ingelicht omtrent het bestaan van een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard en dit als mogelijke begunstigen van de voorgestelde plannen...."

6. Corporate Governance

Op 9 december 2004 werd de "Corporate Governance Code" gepubliceerd. De bedoeling was een éénvormige code op te stellen voor goede toepassing van de regels van deugdelijk bestuur in alle beursgenoteerde vennootschappen.

EXMAR werkt aan de opstelling van een "Corporate Governance Charter" en zal dit uiterlijk 1 januari 2006 ter beschikking stellen op haar website. Het "Corporate Governance Chapter", dat jaarlijks in het jaarverslag dient opgenomen te worden, zal ook dit jaar in de jaarbrochure gepubliceerd worden.

7. Bestemming van het resultaat – dividend

De voorgelegde jaarrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD 7.508.345.

Samen met de overgedragen resultaten komt USD 89.498.436 voor verdeling in aanmerking.

Aan de jaarvergadering van 17 mei 2005 zal worden voorgesteld dit bedrag aan te wenden als volgt:

■ vergoeding aan het kapitaal:	USD 10.011.435
■ toevoeging aan de onbeschikbare reserve:	USD 5.686.143
■ toevoeging aan de wettelijke reserve:	USD 159.703
■ overdracht naar volgend boekjaar:	USD 73.641.155

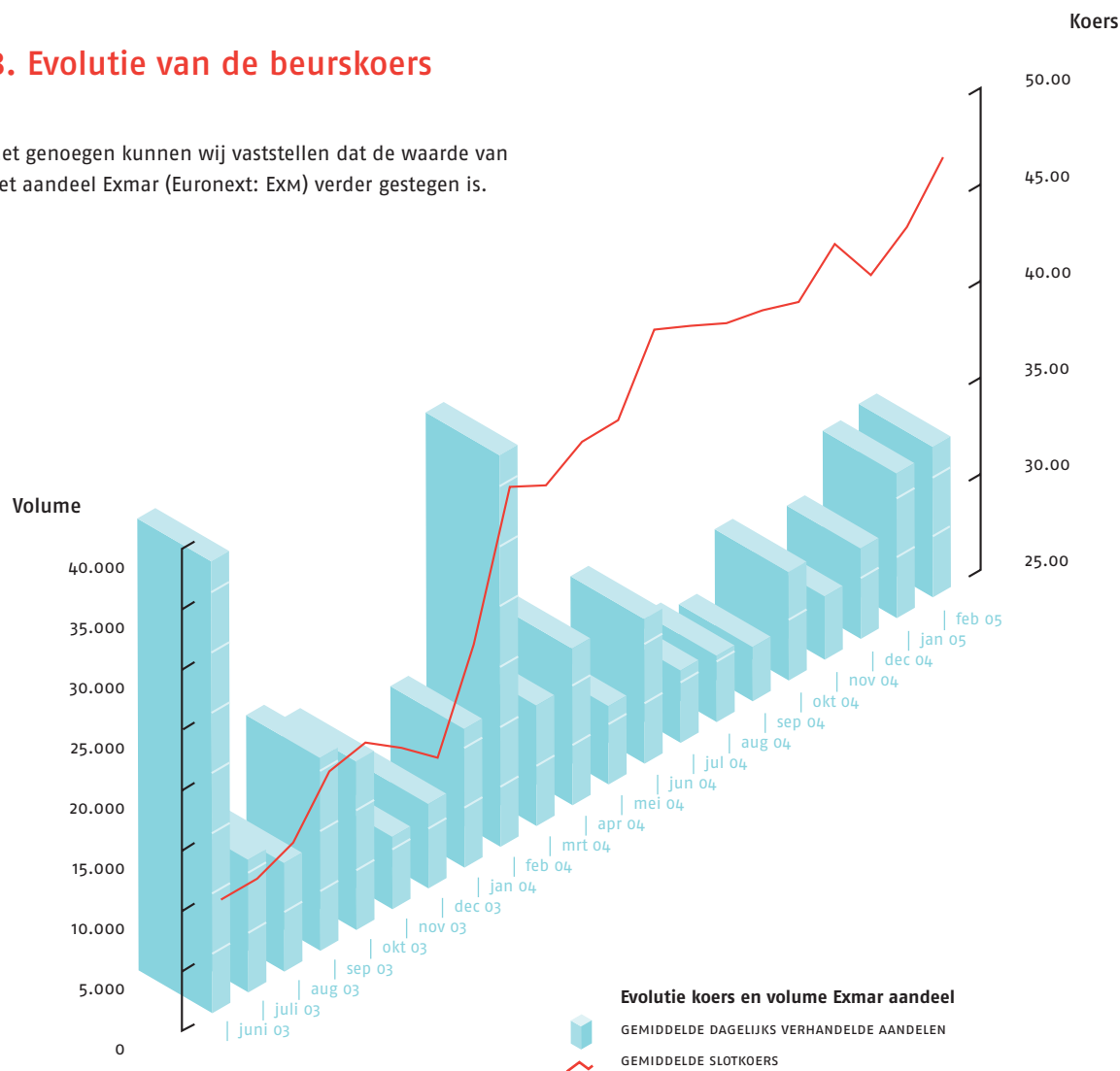
Indien dit voorstel de goedkeuring krijgt van de algemene vergadering zal het brutodividend van EUR 1,00 per aandeel, dat na inhouding van de roerende voorheffing EUR 0,75 netto bedraagt, betaalbaar gesteld worden per 23 mei 2005, door aanbieding van coupon 2 aan de loketten van Fortis Bank, KBC Bank of Petercam, voor de aandelen aan toonder en door storting op rekening van de houders van aandelen op naam.

Na deze bestemming bedraagt het eigen vermogen USD 200.849.797 en is samengesteld als volgt:

■ kapitaal:	USD 48.519.000
■ uitgiftepremie:	USD 6.259.759
■ reserves:	USD 72.429.883
■ overgedragen resultaat:	USD 73.641.155

8. Evolutie van de beurskoers

Met genoeg kunnen wij vaststellen dat de waarde van het aandeel Exmar (Euronext: EXM) verder gestegen is.



9. Perspectieven

Dankzij de aanhoudende stijging van de vrachtprijzen op de verschillende LPG-markten, mag ondanks de onzekere vooruitzichten betreffende de bevrachtingmogelijkheden van de Excalibur, voor 2005 een vergelijkbaar bedrijfsresultaat verwacht worden.

Namens de raad van bestuur, 22 maart 2005.

3

2004

*De Belgica voor anker;
voor de William-berg (eiland Antwerpen)*



1. Markante gebeurtenissen

Februari

Belgibo behaalt in samenwerking met JLT Risk Solutions het contract voor ontwikkeling en beheer van het verzekeringsprogramma van alle Europese vestigingen van PSA.

Tecto ontvangt ISO 9001 : 2000 certificaat.

Maart

Aankoop door EXMAR-KOSAN van de LPG Hanjin Yinkou (Lady Fatimé) (LPG 4.000 m³/1996).

April

De Excel (LNG 138.134 md/2003) wordt geleverd aan het Sultanaat van Oman in tijdbvrachting voor een periode van vijf jaar.

Samen met Excelerate Energy LLC wordt een derde LNGRV besteld bij DSME (bouwnummer 2237). De levering wordt voorzien in het vierde kwartaal van 2006.

Verkoop aan Japanse investeerders van de Polar Discovery, Polar Endurance en Polar Belgica. Deze 3 schepen worden terug in tijdbvrachting genomen door EXMAR voor een periode van vijf jaar.

EXMAR-KOSAN koopt 11 LPG schepen (3.200 tot 5.000 m³ – gemiddelde ouderdom 5,5 jaar): Lady Anne, Charlotte Kosan, Lady Shanna, Anette Kosan, Lady Mathilde, Bente Kosan, Birgit Kosan, Lady Kira, Lady Margaux, Brit Kosan, Karin Kosan.

Augustus

Dooptplichtigheid van de Excellence (LNGRV 138.000 m³ / 2006) op de werf DSME Zuid Korea.

Verkoop van de Libin (LPG 43.800 m³/1982).

September

Verkoop door EXMAR-KOSAN van de Bente Kosan (LPG 3.500 m³/1999).

Oktober

De Excalibur (LNG 138.134 m³/ 2005) wordt teruggeleverd door Tractebel en wordt ingezet voor een korte bevrachting door Australian North West Shelf Venture.

Oprichting van een Joint Venture met Golar (GE LNG) om de beschikbare LNG – scheepscapaciteit te bundelen.

November

EXMAR-KOSAN koopt de Bangos (LPG 3.500 m³/1999), die onmiddellijk wordt verkocht.
Omvlagging naar Belgische vlag van de Excalibur (LPG 138.134 m³/ 2005).

December

Verkoop van de Flanders Tenacity (LPG 84.000 m³/1996) die terug in rompbvrachting wordt genomen voor een periode van 10 jaar.

NA BALANSDATUM

Januari 2005

Verkoop van de Lady Kira (LPG 5.000 m³/1994) en de Birgit Kosan (LPG 3.513 m³/1995).

Aflevering van de Excelsior (LNGRV 138.000 m³ / 2005).

Maart 2005

Eerste lading gas succesvol afgeleverd via Excelerate's Gulf Gateway door de Excelsior (LNGRV 138.000 m³ / 2005).

Bestelling van 2 VLGC's met een capaciteit van 84.000 m³, bij DSME voor levering einde 2007/begin 2008.

2. Bijdrage tot het resultaat per sector

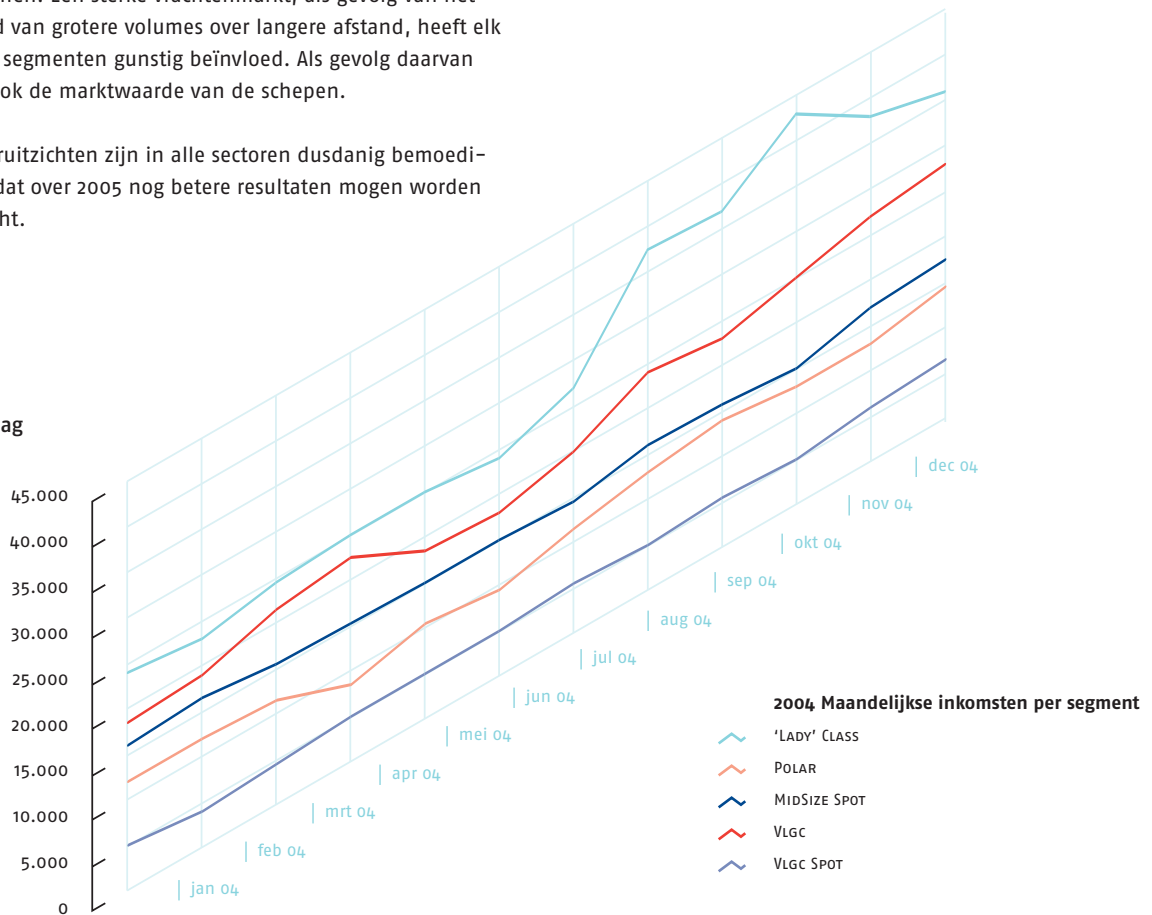
LPG/NH₃/PETCHEM

Algemeen

De begrote vrachtkomsten werden gehaald en zelfs overtroffen. Een sterke vrachtenmarkt, als gevolg van het aanbod van grotere volumes over langere afstand, heeft elk van de segmenten gunstig beïnvloed. Als gevolg daarvan steeg ook de marktwaarde van de schepen.

De vooruitzichten zijn in alle sectoren dusdanig bemoedigend, dat over 2005 nog betere resultaten mogen worden verwacht.

T/CE \$ / dag



VLGC (70.000–85.000 m³)

Na een zwak eerste half jaar, kende het vrachtpeil in dit segment gedurende de tweede helft van het jaar een duidelijke opmars, dankzij een verhoogde LPG productie in Saoedi-Arabië, gecombineerd met de stijgende vraag vanuit China naar petroleumproducten zoals nafta.

In de maand december werd de **FLANDERS TENACITY** (84.270 m³/ 1996) verkocht aan een consortium van Japanse investeerders. Het schip werd terug in rompbevrachting genomen voor een periode van 10 jaar.

De inkomsten stegen met 26% in vergelijking met vorig jaar; de wachttijd bedroeg 5,7 %. Het jaar 2005 is momenteel reeds voor 35% ingedekt.

Midsize (20.000 – 40.000 m³)

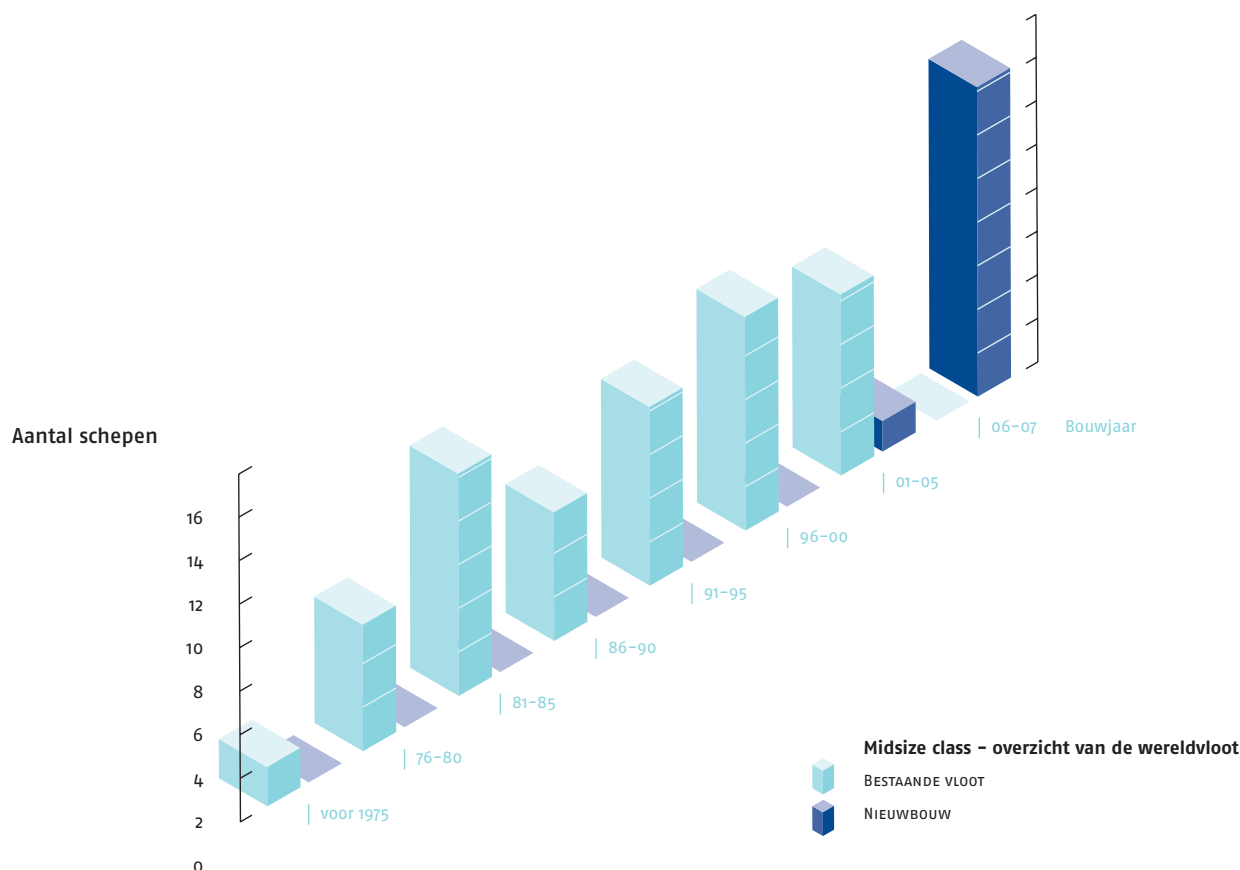
De aanhoudende invoer van ammoniak in de Verenigde Staten en het Verre Oosten heeft, samen met een actieve LPG trafiek naar India, voor een goede bezettingsgraad van de schepen gezorgd.

Voor 7 schepen werden tijdbefrachtingscontracten afgesloten met een gecumuleerde duurtijd van 22 jaar. Daarenboven werden ladingcontracten afgesloten, die opdrachten betekenen voor 2 schepen gedurende één jaar.

Niettemin staande de stijgende nieuwbouwprijzen werden wereldwijd 11 schepen (35.000 m³) besteld met oplevering tijdens het jaar 2007. Momenteel omvat het totale orderboek 16 schepen, wat 38 % betekent van de bestaande capaciteit in dit segment. De eerste 6 opgeleverde schepen zullen commercieel beheerd worden door EXMAR.

De Libin (43.600 md/1982) werd aan Varun verkocht en verliet onze vloot op 25 augustus 2004. Op deze verkoop werd een meerwaarde van USD 6,3 miljoen gerealiseerd.

De inkomsten van de Midsize vloot stegen met 17 % terwijl de wachttijd daalde naar 7,8 %. Het jaar 2005 is reeds voor 67% ingedekt.



Ethylene (Polar class) (10.500 m³)

Na een tegenvallende start van het jaar, heeft een actieve handel in petrochemische gassen, met ondermeer het vervoer over lange trajecten vanuit de golf van Mexico naar West Europa en het Verre Oosten, het capaciteitsgebruik in dit segment aanzienlijk verhoogd.

De 3 LPG/Ethylene (Polar) tankers (10.500 m³/1990-1991) werden verkocht aan een consortium van Japanse investeerders en gedurende de maanden juni en juli geleverd. Via tijdbetaling worden deze schepen commercieel beheerd door EXMAR en blijven ze deel uitmaken van de Maersk Norgas Gas Carriers vloot.

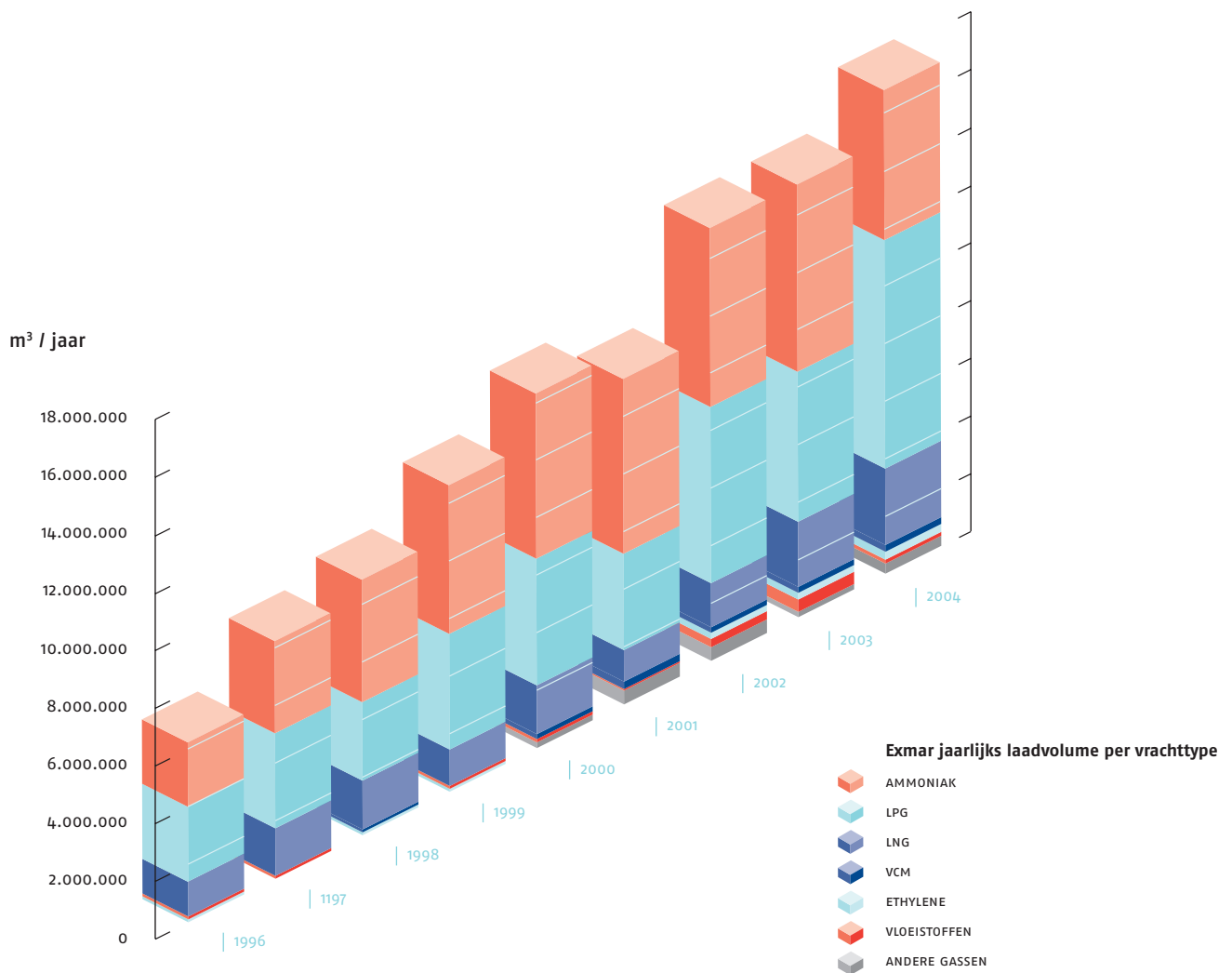
De inkomsten stegen met 33% in vergelijking met het vorige jaar. De wachttijd bedroeg 7,6% en het jaar 2005 is voor 39% ingedekt.

Fully Pressurised – Lady Class (3.200 – 3.500 m³)

Naarmate het jaar vorderde, nam zowel het vervoer van LPG als dat van petrochemische gassen toe, vooral dankzij de toenemende Aziatische vraag.

Samen met Lauritzen Kosan heeft EXMAR 12 moderne gastankers met druktanks aangekocht, die geleverd werden in juni. De capaciteit van deze schepen varieert van 3.200m³ tot 5.000 m³. Sinds levering werd één van deze schepen verkocht aan Stealth Maritime (met een meerwaarde van USD 2,2 miljoen) en na afsluiting van het boekjaar werd een verkoopsovereenkomst voor nog 2 van deze schepen gesloten met zelfde partij. Op deze laatste verkoop zal in 2005 een meerwaarde van USD 4,6 miljoen worden gerealiseerd.

De inkomsten stegen met 20%, terwijl de wachttijd beperkt bleef tot 2%. Het jaar 2005 is reeds voor 75% ingedekt.



Geconsolideerde kerncijfers

Geconsolideerde kerncijfers LPG volgens de IFRS normen (in miljoen USD)

Resultatenrekening

	2004	2003
Omzet	305,2	281,1
EBITDA	56,3	42,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	36,1	18,4
Financieel resultaat	-14,1	-5,9
Resultaat vóór belastingen	22,0	12,5
Belastingen	-1,8	-0,5
Geconsolideerd resultaat na belastingen		
waarvan aandeel groep	20,2	12,0

Cash Flow

	40,4	35,9
--	------	------

Balans

Vaste activa	360,6	390,7
Financiële schulden	252,3	261,4

Personeelsleden

waarvan zeevarenden	597	833
---------------------	-----	-----



Commandant Adrien de Gerlache de Gomery

Jacobsen



BERGEN
B. TORVALM.B.

LNG

De LNG markt was afgelopen jaar onderhevig aan aanzienlijke wijzigingen.

Op de korte termijnmarkt was er in het begin van het jaar nog een relatief evenwichtige verhouding tussen beschikbare schepen en aangeboden lading, doch naarmate het jaar vorderde verminderde het productaanbod, wat resulteerde in een overschot aan scheepscapaciteit. De wereld LNG productie werd aangetast door een aantal incidenten bij de productie, waardoor een aanzienlijk aantal ladingen wegvielen, of de opstart van nieuwe productie faciliteiten vertraagde. We denken hierbij aan de explosie in de Algerijnse productie-eenheid te Skikda en het Damietta project in Egypte dat pas startte in februari 2005, terwijl de opstart voorzien was voor november 2004. Aangezien daardoor een groot aantal schepen onbevracht bleven, leidde dit tot een bijkomende druk op de spotmarkt. Naar schatting bleven gedurende het jaar 2004, 7 à 10 schepen onbevracht.

De vrachtprijzen, die redelijk waren in het begin van het jaar, daalden later aanzienlijk omwille van het overschot aan schepen.

De spectaculaire resultaten die werden bekomen op andere scheepvaartmarkten en de lage bouwrijzen in het begin van het jaar, lagen aan de basis van een aantal nieuwbouworders, bedoeld als vlootdiversificatie of speculatief in het vooruitzicht van verkoopopportunities in de toekomst. Zowat één vierde van de nieuwbouworders werd geplaatst door onafhankelijke reders die geen termijnbevrachting hebben.

Wereldwijd werden 20 nieuwe schepen opgeleverd en een 70-tal nieuwe orders geplaatst. Nooit in het verleden was het aantal orders voor dit soort schepen hoger. Het actuele orderboek telt meer dan 100 schepen.

Een aantal nieuwe spelers maakte op agressieve wijze hun intrede op de lange termijnmarkt. Zo werden belangrijke aanbestedingen in Qatar voor de Rasgas II en Qatargas II projecten toegewezen aan rederijen zonder enige ervaring in de LNG industrie.

Nieuwbouwprijzen stegen in de tweede helft van het jaar als gevolg van een verhoging van materiaal- en arbeidskost en een zwakke dollarkoers.

Verschillende nieuwe productiefaciliteiten zullen in de tweede helft van 2005 en begin 2006 in gebruik worden genomen.

Projecten zoals Rasgas III, Yemen LNG, Petronet LNG, ... waarvan de productie pas opstart eind 2008, begin 2009, zullen in 2005 resulteren in bijkomende nieuwbouw-opdrachten.

De **EXCALIBUR** bleef tot oktober onder tijdbefrachtiging bij Tractebel, weliswaar aan een lagere vrachtprijs gedurende de laatste 6 maanden. Nadien is het schip slechts éénmaal ingezet op de spotmarkt voor een transport van Australië naar Zuid-Korea. Dit geeft duidelijk de actuele toestand op de markt weer, zoals hoger uiteengezet.

In oktober werd met Golar LNG een joint venture vennootschap opgericht waarin beide partijen hun schepen, die niet op lange termijn bevracht zijn, gezamenlijk zullen uitbaten mits verdeling van de inkomsten.

EXMAR stelde de **EXCALIBUR** ter beschikking en Golar LNG stelde eerst de **GOLAR FROST** (137.000 m³ Moss-type) ter beschikking, gevolgd door de **GOLAR VIKING** (138.000 m³ membraan-type).

Niettegenstaande de gezamenlijke inspanningen, bleef het moeilijk opdrachten te verwerven. De **EXCALIBUR** bleef in het jaar 2004 gedurende 46 dagen onbevracht en is sedert begin 2005 onbevracht gebleven.

De 6 maand durende tijdbefrachtiging van de **EXCEL** aan Sonatrach, de Algerijnse olie- en gasproducent, eindigde in maart. Begin april ving de bevrachting van de **EXCEL** aan de regering van het Sultanaat van Oman aan voor een periode van vijf jaar, tegen gangbare marktstarieven.

In de maand april werd, samen met een filiaal van de Kaiser Francis Oil Company, beslist een order te plaatsen voor een derde **LNGRV** bij DSME in Zuid-Korea met oplevering in de maand oktober 2006 (bouwnummer 2237). Voor dit schip werd een tijdbefrachtigingcontract afgesloten met Excelerate Energy met een looptijd van 20 jaar.

Het tweede schip van de reeks Energy Bridge™ schepen, genaamd de Excellence werd in de maand augustus gedoopt op de DSME scheepswerf in Zuid-Korea. Het schip, dat eigendom is van een filiaal van de Kaiser Francis Oil Company, zal technisch beheerd worden en bemand door Tecto, Exmar's scheepsmanager.

De oplevering van dit schip is voorzien voor begin mei.

Het eerste schip van de reeks, de **EXCELSIOR**, werd in januari 2005 gedoopt en geleverd. De eerste levering van aan boord hervergast LNG, via Excelerate's Gulf Gateway, heeft met succes plaatsgevonden in maart 2005.

EXMAR zal zijn commerciële inspanningen toespitsen op het gebruik van LNG schepen met hervergassingsinstallatie, alsook het ontwikkelen van andere, alternatieve oplossingen voor het lossen en hervergassen van LNG.

Geconsolideerde kerncijfers

Geconsolideerde kerncijfers LNG volgens de IFRS normen (in miljoen USD)

	2004	2003
Resultatenrekening		
■ Omzet	46,7	40,1
■ EBITDA	28,4	27,2
■ Bedrijfsresultaat (EBIT)	20,9	21,3
■ Financieel resultaat	-13,5	-16,8
■ Resultaat vóór belastingen	7,4	4,5
■ Belastingen	0,2	-0,2
■ Geconsolideerd resultaat na belastingen		
waarvan aandeel groep	7,6	4,3
Cash Flow	15,1	14
Balans		
■ Vaste activa	312,3	301,7
■ Financiële schulden	243,9	230,4
Personeelsleden	164	163
■ waarvan zeevarenden	151	149

OFFSHORE

Activa

FARWAH

- De totale productie in 2004 liep op tot 10.887.610 bbls (barrels), met een dagelijkse productie van 41.000 bbls. In 2004 werden 17 lossingen met succes verricht.
- Het veld waar de Farwah actief is, is groter dan aanvankelijk verwacht. De reserves van blok 137 voor de kust van Libië (gelegen naast de Farwah) zijn aanzienlijk.

KISSAMA

Zowel het rompbevrachtingscontract als het dienstverleningscontract verlopen naar wens. Capaciteitsverhogende aanpassingen werden op het platform uitgevoerd.

Marine Management service contracten (Franship Offshore Lux)

Alle bestaande contracten (Palanca, Serepca en Girassol) werden verlengd in 2005.

Projecten

De offshore markt verschuift naar dieper water: 65 % van de olie- en gasreserves die de laatste jaren werden ontdekt, bevinden zich op een diepte van meer dan 1.000 m. Er wordt verwacht dat de olie- en gasproductie zullen groeien van 39 mm bbls/dag op heden naar 55 mm bbls/dag in 2015.

De offshore gasproductie verwacht een groei met 25% voor de komende 10 jaren. Door de toenemende exploratie in dieper water, wordt een nog grotere groei verwacht. In dit opzicht zou het jaar 2005 een cruciaal jaar voor EXMAR Offshore kunnen zijn. EXMAR Offshore zal zich voornamelijk toespitsen op productie-eenheden voor dieper water en accommodatie eenheden, met levering van aanverwante diensten (engineering, studie, beheer van bemanningen, ...)

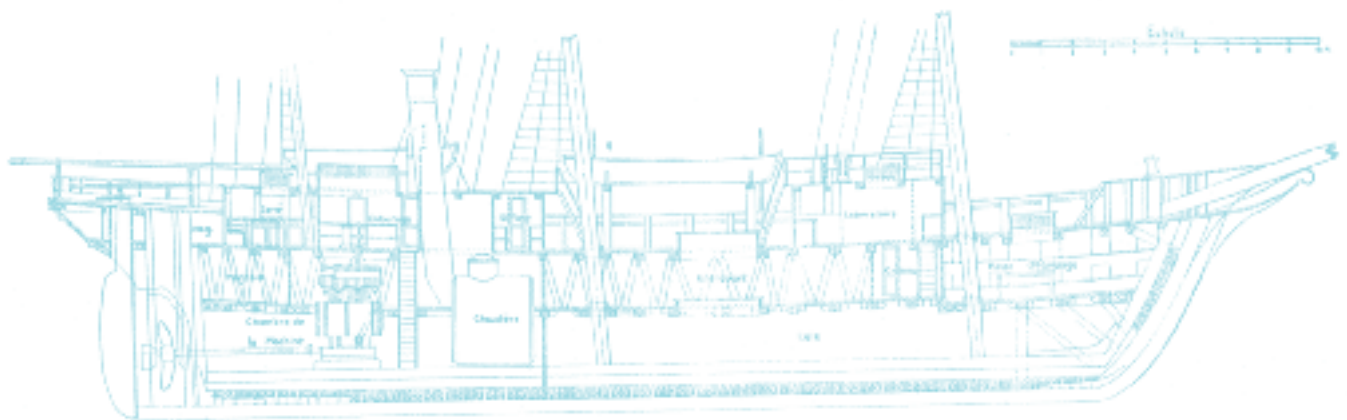
Exmar Offshore (Eoc) neemt deel aan verschillende aanbestedingen voor drijvende productie systemen in de us Gulf en accommodatieplatformen voor de Noordzee en West-Afrika.

Dvo kende door het uitstel van drie grote projecten, een kalm eerste halfjaar. Het tweede deel van het jaar was er meer activiteit dankzij enkele herstellings- en studieopdrachten en een aantal technische audits.

Geconsolideerde kerncijfers		
	2004	2003
Geconsolideerde kerncijfers OFFSHORE volgens de IFRS normen (in miljoen usd)		
Resultatenrekening		
■ Omzet	34,0	33,0
■ EBITDA	12,2	11,1
■ Bedrijfsresultaat (EBIT)	5,3	7,2
■ Financieel resultaat	-6,1	-4,5
■ Resultaat vóór belastingen	-0,8	2,7
■ Belastingen	-0,7	-0,7
■ Geconsolideerd resultaat na belastingen		
waarvan aandeel groep	-1,5	2,0
Cash Flow	5,4	5,9
Balans		
■ Vaste activa	77,6	84,2
■ Financiële schulden	52	56
Personeelsleden	71	70
■ waarvan zeevarenden	66	65

PLAN D'ENSEMBLE

COUPE EN ELEVATION



VUE EN PLAN



PONT PRINCIPAL



ENTREPONT



"BELGICA"

TROIS-MATS BARQUE

à machine auxiliaire

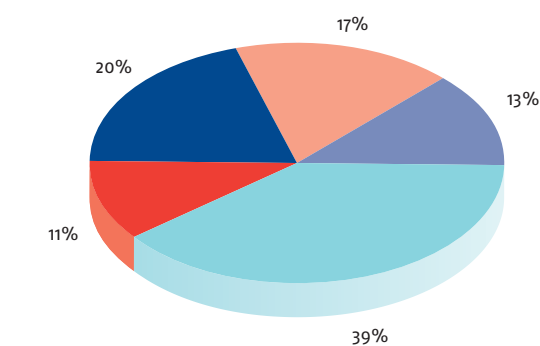
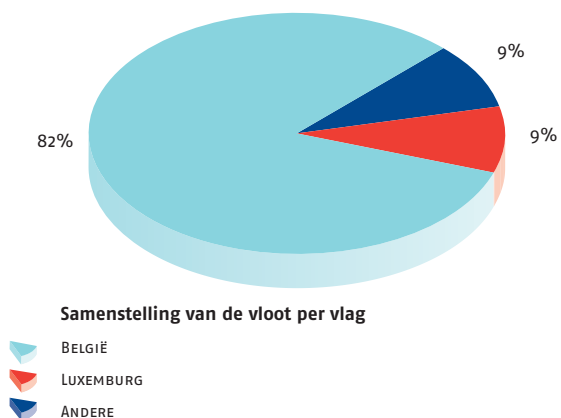
De plannen van de Belgica, gemaakt volgens de aanwijzingen van commandant de Gerlache.

SERVICES

TECTO

Nu de Europese Commissie toch haar goedkeuring hechtte aan de meeste punten die zij destijds, in 2003, bij goedkeuring van de Belgische Tonnage Taks- wetgeving aan bijkomend onderzoek had onderworpen, ondervindt TECTO een stijgende belangstelling voor haar diensten, aangezien reders, die van dit fiscaal regime wensen gebruik te maken, verplicht zijn hun schepen in België te (laten) beheren.

Per 31 december 2004 staat TECTO in voor het technisch beheer en/of het bemannen van een vloot van 46 schepen, samengesteld als volgt:



Inmiddels bereidt TECTO zich voor om het management van 4 containerschepen voor de firma Delphis op zich te nemen tijdens de tweede helft van 2005.

Het "TECTO Quality Management System" dat werd gecertificeerd overeenkomstig de ISO-9001 (2000) standaard, wordt verder uitgebouwd om tegemoet te komen aan de laatste eisen in de sector, zoals bijvoorbeeld blijkt uit de "praktijkids voor tankerbeheer" gepubliceerd door het Oil Companies International Marine Forum (OCIMF).

BELGIBO

Als makelaar in verzekeringen en risk manager hebben BELGIBO en haar filiaal BRM zich in 2004 verder kunnen ontwikkelen in het kader van hun vooropgestelde strategieën.

Het internationaal karakter van haar activiteiten wordt geconsolideerd in haar netwerk WING, vertegenwoordigd in meer dan 50 landen.

De industriële tak heeft zich verder ontwikkeld, meer in het bijzonder voor de sectoren terminals en luchtvaart. Binnen de maritieme tak heeft vooral de afdeling zeevaart goed gepresteerd, gevolgd door de transportverzekering die een lichte stijging kende. Deze beide afdelingen hadden, ondanks hun expansie, te lijden onder de lage dollarkoers. De afdeling binnenvaart kende een achteruitgang, voor een groot deel te wijten aan lagere commissies die de verzekeraars oplegden in het kader van een marktsanering.

De perspectieven voor 2005 kunnen als gunstig bestempeld worden, zowel qua omzet als qua winst.

TRAVEL PLUS

Op nationaal niveau bekleedt TRAVEL PLUS de tiende plaats inzake ticketverkoop, de derde zelfs inzake verkoop van vluchttickets voor zeevarenden.

Door het afsluiten van contracten met diverse luchtvaartmaatschappijen kunnen aan het cliënteel dat in business of first-class vliegt, zeer aantrekkelijke tarieven aangeboden worden.

Sedert begin vorig jaar kan via www.travelplus.be on-line worden gereserveerd. Zowat 10% van de verkochte tickets in België worden via internet geboekt. Het betreft weliswaar vooral de reserveringen bij low-cost maatschappijen en de goedkopere vluchten.

Dankzij haar professionele kennis en ervaring in de reissector kan TRAVEL PLUS blijven rekenen op een cliënteel dat persoonlijke service naar waarde weet te schatten.

Tot slot mag worden vermeld dat het afgelopen boekjaar een omzetstijging van 43% heeft gekend in vergelijking met vorig boekjaar.

Geconsolideerde kerncijfers		2004	2003
Geconsolideerde kerncijfers DIENSTEN volgens de IFRS normen (in miljoen USD)			
Resultatenrekening			
■ Omzet		52,2	26,4
■ EBITDA		-8,4	-0,9
■ Bedrijfsresultaat (EBIT)		-11,1	-2,7
■ Financieel resultaat		13,8	1,1
■ Resultaat vóór belastingen		2,7	-1,6
■ Belastingen		1,2	-0,1
■ Geconsolideerd resultaat na belastingen			
waarvan aandeel groep		3,9	-1,7
Cash Flow		5,7	0,6
Balans			
■ Vaste activa		20,6	19,4
■ Financiële schulden		14,2	14,2
Personeelsleden		981	595
■ waarvan zeevarenden		796	425



De walvisjager *Patria*, zoals commandant de Gerlache hem voor het eerst zag.



4

INFO AAN DE AANDEELHOUDERS



De Belgica zit vast in de Karische Zee.

1. Bestuur, toezicht en dagelijks bestuur

RAAD VAN BESTUUR (BENOEMD TOT DE ALGEMENE VERGADERING 2006)

Voorzitter

Yves Brasseur Onafhankelijk bestuurder

Ondervoorzitter

Philippe Bodson Onafhankelijk bestuurder
Bestuurder Prisma Energy International Inc. (Houston)

Gedelegeerd bestuurder

Nicolas Saverys Vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

Bestuurders

Patrick De Brabandere Uitvoerend bestuurder

Marc Saverys Niet-uitvoerend bestuurder –
Gedelegeerd bestuurder CMB NV

Ludwig Criel Niet-uitvoerend bestuurder Managing director Wah Kwong
Shipping Holdings Ltd. (Hong Kong)

Harry Rutten Onafhankelijk bestuurder

Philippe Vlerick Onafhankelijk bestuurder
Voorzitter UCO Textiles NV

Thierry Vleurinck Onafhankelijk bestuurder

TOEZICHT (COMMISSARISSEN BENOEMD TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN 2006)

College van Commissarissen

Klynveld Peat Marwick Goerdeler bedrijfsrevisoren met als vaste vertegenwoordiger Serge
Cosyns

Helga Platteau bedrijfsrevisor

DAGELIJKS BESTUUR

Directiecomité

Nicolas Saverys Voorzitter

Patrick De Brabandere

Peter Raes

Peter Verstuyft

2. Corporate governance

RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur wordt in de loop van het jaar op regelmatige basis samengeroepen. De raad van bestuur zal in het bijzonder – naast de wettelijk verplichte onderwerpen zoals het opstellen van de rekeningen, het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag, het opstellen van persberichten of het voorbereiden van algemene vergaderingen – de volgende onderwerpen behandelen: bedrijfsstrategie en bedrijfsstructuur, budgetten, tussentijdse resultaten en vooruitzichten, overzicht van de gang van zaken bij de voornaamste dochterondernemingen, investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa en deelnemingen, portefeuille en thesaurie, vloot en in- en verkoop van eigen aandelen.

De door de raad van bestuur behandelde onderwerpen worden op voorhand uitgebreid in een dossier toegelicht. De beslissingen in de raad van bestuur worden genomen in overeenstemming met artikel 22 van de statuten dat onder meer voorziet dat, ingeval van staking van stemmen, de stem van de voorzitter doorslaggevend is. Op heden heeft zich een dergelijke staking van stemmen niet voorgedaan. Zoals voorzien in de statuten, zal het mandaat van de bestuurders niet langer zijn dan drie jaar; de statuten voorzien niet in een leeftijds grens voor de leden van de raad. De raad van bestuur kwam in het boekjaar 2004 zes maal samen. Telkens waren alle bestuurders aanwezig, met uitzondering van de Heer Criel die zich tweemaal verontschuldigde.

AUDITCOMITÉ

Het auditcomité bestaat uit drie leden en heeft de volgende opdracht:

- het grondige onderzoek van de halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële verslagen van EXMAR vóór de raad van bestuur;
- het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende de aanstelling en het ontslag van de externe auditor en het bepalen van de auditfee;
- het waken over de onafhankelijkheid van de externe auditors;
- het nakijken van de door de externe auditors voorgestelde reikwijdte en aanpak van hun auditopdracht;
- het bespreken en beoordelen van de conclusies voortvloeiend uit de interim- en eindejaarsaudit;
- het onderzoeken van alle geïdentificeerde risicogebieden;
- het beoordelen van de organisatorische structuur van de interne auditafdeling;
- het goedkeuren van het auditplan en de activiteiten van de interne auditafdeling en het verzekeren van de coördinatie tussen interne en externe auditors. Het comité dient onder andere te verzekeren dat de interne auditafdeling voldoende middelen (materiële en menselijke) ter beschikking heeft en er over te waken dat de afdeling een voldoende aanzien geniet binnen de organisatie;
- het beoordelen van belangrijke bevindingen uit elk intern onderzoek en de antwoorden van het betrokken management;

- het beoordelen van de afdoendheid van het interne controlesysteem;
- het beoordelen van andere materies in opdracht van de raad van bestuur;
- het uitbrengen van verslag aan de raad van bestuur over de gang van zaken.

Leden:

Yves Brasseur
Ludwig Criel – voorzitter
Philippe Vlerick

Het auditcomité is drie maal samengekomen.

BENOEMING- EN REMUNERATIECOMITÉ

Het benoeming- en remuneratiecomité bestaat uit drie leden en heeft de volgende opdrachten:

- aanbevelingen doen aan de raad van bestuur met betrekking tot de vergoeding van de uitvoerende bestuurders, directieleden en hogere kaderleden, waarbij het niveau en de aard van de vergoeding in overeenstemming dienen te zijn met de functie en het ondernemingsbelang;
- opvolgen dat de principes van de "Corporate Governance" worden nageleefd;
- de onafhankelijkheid evalueren van de externe bestuurders;
- toezien dat de meest valabele kandidaten worden voorgedragen;
- aanbevelingen doen aan de raad van bestuur met betrekking tot de benoemingen van de bestuurders.

De voorzitter brengt verslag uit aan de raad van bestuur en doet de nodige aanbevelingen.

De leden van het benoeming- en remuneratiecomité ontvangen hiervoor geen vergoeding.

Leden

Philippe Bodson – voorzitter
Ludwig Criel
Nicolas Saverys

Tijdens afgelopen jaar is het benoeming- en remuneratiecomité tweemaal samengekomen.

Om in overeenstemming te zijn met de Belgische Corporate Governance Code, meer bepaald het principe dat het benoemings- en remuneratiecomité uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders mag zijn samengesteld, zal de heer Nicolas Saverys ontslag nemen als lid van het benoemings- en remuneratiecomité en vervangen worden door een onafhankelijk bestuurder.

DAGELIJKS BESTUUR: DIRECTIECOMITÉ

De raad van bestuur delegeert het dagelijks bestuur van de vennootschap aan het directiecomité. Het directiecomité vergadert wekelijks. De leden van het directiecomité worden benoemd door de raad van bestuur.

Het directiecomité heeft als taak de bestuursbevoegdheden uit te oefenen die hem werden overgedragen door de raad van bestuur. Het mandaat van de benoemde leden wordt hun toevertrouwd voor onbepaalde duur en is ten allen tijde herroepbaar door de raad van bestuur. De bezoldiging van de leden van het directiecomité zal jaarlijks worden vastgelegd door de raad van bestuur, die zich bij de bepaling ervan zal laten adviseren door het remuneratiecomité.

Het directiecomité stelt, binnen zijn midden, een secretaris aan die verantwoordelijk zal zijn voor de rapportering aan de raad van bestuur op elke vergadering van de raad van bestuur. Aan de hand van deze rapportering, al dan niet schriftelijk, moet de raad van bestuur in staat zijn toezicht te houden op de gang van zaken.

Leden

Patrick De Brabandere – Chief Financial Officer (cfo)
Peter Raes – Chief Operating Officer (coo)
Nicolas Saverys – Chief Executive Officer (ceo)
Peter Verstuyft – Secretary General

REMUNERATIE

Raad van bestuur

De bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van EUR 25.000. De voorzitter ontvangt een jaarvergoeding van EUR 50.000. De bestuurders die in 2004 deel uitmaakten van het directiecomité, en als zodanig vergoed werden, hebben verzaakt aan deze vergoeding. Het totaal van de vergoedingen uitbetaald in 2004 aan alle niet uitvoerende- en onafhankelijke bestuurders voor hun prestaties in de raad van bestuur bedroeg EUR 200.000. Er werden hen geen aandelenopties, leningen of voorschotten toegekend.

Auditcomité

De leden van het auditcomité ontvingen een totale bruto vergoeding van EUR 25.000 (hetzij EUR 6.250 voor de leden en EUR 12.500 voor de voorzitter).

Directiecomité

De remuneratie van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. Alle leden van het directiecomité hebben het statuut van zelfstandige. Dezen hebben in het geval van beëindiging van hun benoeming geen recht op enige vorm van verbrekingsvergoeding. De remuneratie bestaat uit een vast gedeelte waarvan de totale kost voor de vennootschap – met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder – voor het jaar

2004 EUR 945.000 bedroeg, waarvan EUR 134.000 voor pensioenplannen en verzekeringen. Daarnaast wordt een variabele remuneratie voorzien in functie van de resultaten. De totale kost voor de vennootschap van dit variabel gedeelte – met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder – bedroeg EUR 200.000 voor 2004.

De vaste remuneratie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2004 EUR 600.000, waarvan EUR 48.000 voor pensioenplannen en verzekeringen. De variabele remuneratie voor de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2004 EUR 200.000. Aan de leden van het directiecomité werden in 2004 geen leningen of voorschotten toegestaan.

De leden van de directiecomité behoren tot de begunstigen van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de raad van bestuur.

Het aantal opties dat aan de leden van het directiecomité werden toegekend is als volgt:

Patrick De Brabandere: 1.500
Peter Raes: 1.500
Nicolas Saverys: 1.500
Peter Verstuyft: 1.500

Aandeelhoudersovereenkomsten

De vennootschap heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen aandeelhouders.

Dividend politiek

Voor zover de evolutie van de resultaten van de groep het toelaat, wil EXMAR de dividenden in de toekomst laten groeien.

Aandelenoptieplan

Tijdens haar vergadering van 7 december 2004 heeft de raad van bestuur op advies van het benoeming- en remuneratiecomité beslist een aantal opties op bestaande aandelen aan te bieden aan een aantal medewerkers van de EXMAR groep.

Datum aanbod

15.12.2004

Aantal aanvaarde opties per 13.02.2005

36.980

Uitoefenperiode

Tussen 01.04.2008 en 15.10.2012

Uitoefenprijs in euro

44,30

3. Algemene gegevens betreffende de vennootschap

STATUTAIRE ZETEL

De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen
BTW BE 0860.409.202 RPR Antwerpen

OPRICHTINGSDATUM EN STATUTENWIJZIGING

De vennootschap werd opgericht bij notariële akte op 20 juni 2003, verschenen in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 30 juni 2003, onder nummer 03072972 en van 4 juli 2003, onder nummer 03076338.
De statuten werden gewijzigd blijkens akte verleden voor notaris Benoit De Cleene, notaris te Antwerpen, vervangende zijn ambtsgenoot notaris Patrick Van Ooteghem te Temse, ratione loci belet, op 11 mei 2004, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 8 juni nadien onder nummer 04084050.

DUUR VAN DE VENNOOTSCHAP

Onbepaald.

RECHTSVORM

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen.

MAATSCHAPPELIJK DOEL

De vennootschap heeft tot doel alle verrichtingen in verband met het vervoer ter zee en de scheepsrederij, onder meer het in- en uitcharteren, aan- en verkopen van schepen, het inleggen en de exploitatie van scheepvaartlijnen. Zij kan havenuitrustingen, loodsen of andere installaties aanleggen die ertoe kunnen bijdragen de verwezenlijking van haar doel te vergemakkelijken en uit te breiden, de lading en de lossing, het opslaan, het in- en uitklaren, het verzenden en doorzenden van goederen verzekeren, alle nodige onroerende goederen en materieel verwerven.

De vennootschap kan ook activa in zekerheid geven tot waarborg van financieringen toegekend aan vennootschappen van de groep waartoe ze behoort, voor zover deze financieringen dienstig zijn voor haar activiteit of de verwezenlijking van haar doel.

Het stellen van alle andere waarborgen voor rekening van vennootschappen van de groep.

De vennootschap mag tevens een patrimonium verwerven, behouden en beheren bestaande uit roerende en onroerende goederen. Te dien einde kan de vennootschap alle goederen, zowel roerende als onroerende, kopen, verkopen, huren, verhuren, leasen, uitbaten, ruilen, zich borg stellen, verkavelen, uitrusten, inrichten en tot waarde brengen op alle mogelijke wijzen van alle onbebouwde onroerende goederen; het bouwen, verbouwen, aanpassen, herstellen van alle gebouwen en constructies bij middel van alle technieken en in alle stadia van afwerking, het in bewaring nemen van onroerende goederen, de specifieke activiteit van de onroerende promotie; dit alles voor eigen beheer en in hoedanigheid van hoofdhandelaar, dan wel als makelaar, bemiddelaar, agent of commissionaris, als

hoofdaannemer dan wel als onderaannemer en zowel in het binnenland als in het buitenland en binnen het kader van de wettelijke en bestuurlijke voorschriften terzake.

Deze opsomming is niet beperkend.

Bijkomend heeft de vennootschap eveneens tot doel het nemen, beheren, verkopen en overdragen van deelnemingen in alle bestaande of op te richten maatschappijen met industriële, financiële of handelsactiviteiten.

Zij mag zich associëren met alle particulieren, ondernemingen, vennootschappen of verenigingen die een gelijkaardig doel hebben, met deze samensmelten en inbreng of afstand doen, ten voorlopige of definitieve titel, van het geheel of een deel van haar actief.

Zij doet alle financiële, commerciële of industriële verrichtingen die van aard zijn de verwezenlijking van haar doel te begunstigen, en namelijk alle verrichtingen in verband met het vervoer, van welke aard ook, in de lucht, te water en te land.

De algemene vergadering kan het doel wijzigen onder de in het wetboek van vennootschappen gestelde voorwaarden.

4. Algemene gegevens betreffende het kapitaal

GEPLAATST KAPITAAL

Het geplaatst kapitaal bedraagt USD 48.519.000, is volledig volstort en wordt vertegenwoordigd door 7.350.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Voor de toepassing van de bepalingen van het wetboek van vennootschappen is de referentiewaarde van het kapitaal vastgesteld op EUR 45.000.000.

TOEGESTAAN KAPITAAL

Aan de raad van bestuur is bij besluit van de algemene vergadering de dato twintig juni tweeduizend en drie (oprichtingsvergadering) de bevoegdheid verleend, om binnen de termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit, in één of meerdere malen, op de wijze en tegen de voorwaarden die de raad zal bepalen, het kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van USD 10.782.000. Referentiewaarde voor toepassing van de bepalingen van het wetboek van vennootschappen is EUR 10.000.000.

Dit bedrag vormt, boven het voormeld geplaatst kapitaal, het toegestaan kapitaal.

Binnen de hierboven gestelde grenzen kan de raad van bestuur beslissen het kapitaal te verhogen, hetzij door inbrengen in geld, hetzij, onverminderd de wettelijke beperkingen, door niet-geldelijke inbrengen, hetzij door omzetting van reserves van welke aard ook en/of uitgifte-premies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

De raad kan overeenkomsten afsluiten met het oog op de volstorting van de kapitaalverhoging waartoe hij besluit over te gaan.

Indien de raad naar aanleiding van zijn beslissing tot kapitaalverhoging de betaling van een uitgiftepremie vraagt, zal deze uitgiftepremie van rechtswege op een onbeschikbare rekening "uitgiftepremie" worden geboekt, die in dezelfde mate als het maatschappelijke kapitaal tot waarborg van derden zal strekken, en die behoudens het recht van de raad van bestuur om ze te incorporeren in het kapitaal, enkel mag verminderd of afgeschaft worden bij besluit van de algemene vergadering beraadslagend met inachtneming van de voorschriften bepaald in het wetboek van vennootschappen.

Overeenkomstig de bepalingen van het wetboek van vennootschappen, is de raad van bestuur bevoegd om, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht van de aandeelhouders te beperken of op te heffen; deze beperking of opheffing kan ook gedaan worden ten gunste van één of meer bepaalde personen andere dan personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Bij opheffing van het voorkeurrecht kan de raad van bestuur voorrang verlenen aan de bestaande aandeelhouders bij de toekenning van de nieuwe aandelen.

Binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal is de raad van bestuur eveneens bevoegd om converteerbare obligaties of warrants uit te geven.

Bij uitgifte van converteerbare obligaties kan deze beperking of opheffing van het voorkeurrecht door de raad van bestuur beslist worden ten gunste van één of meer bepaalde personen andere dan de personeelsleden van de vennootschap of haar dochtervennootschappen.

De raad van bestuur is bovendien bevoegd om gebruik te maken van de machtiging die hem krachtens dit artikel wordt gegeven om het kapitaal van de vennootschap te verhogen, nadat de vennootschap door de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen in kennis werd gesteld van een openbaar bod tot aankoop van haar effecten, voor zover het besluit van de raad van bestuur tot kapitaalverhoging plaatsvindt voor éénentwintig juni tweeduizend en zes, en mits naleving van de wettelijke bepalingen ter zake.

AARD VAN DE AANDELEN

De aandelen zijn op naam, aan toonder of gedematerialiseerd, naar keuze van de houder; zij blijven op naam totdat ze volstort zijn. Op de zetel van de vennootschap wordt een register der aandelen op naam gehouden. Bewijzen waaruit de inschrijving blijkt, worden aan de aandeelhouders afgeleverd; deze bewijzen worden door twee bestuurders getekend. De overdracht en inpandgeving van aandelen op naam kan enkel geschieden door inschrijving in het aandeelhoudersregister. Het aandeel aan toonder moet de handtekening van twee bestuurders dragen; deze handtekeningen kunnen door naamstempels worden vervangen. De afstand van het aandeel aan toonder geschiedt door eenvoudige overhandiging van de titel. Het gedematerialiseerde aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening op naam van de eigenaar of de houder bij een erkende instelling die rekeningen bijhoudt. Het gedematerialiseerde aandeel wordt overgedragen door een overschrijving van rekening op rekening. De eigenaars van aandelen zijn slechts onderhevig aan het verlies van het bedrag van hun inschrijvingen. Het bezit van een aandeel houdt de instemming in met de statuten van de vennootschap en met de beslissingen van de algemene vergadering. De rechten en verplichtingen verbonden aan een titel volgen deze in welke hand hij ook moge komen. De vennootschap erkent slechts één eigenaar voor ieder effect. Indien verscheidene personen eigenaars zijn van één aandeel heeft de vennootschap het recht de uitoefening der daaraan verbonden rechten te schorsen totdat één enkel persoon te haren opzichte als eigenaar van dat effect werd aangewezen.

De erfgenamen, rechtverkrijgenden of schuldeisers van een aandeelhouder kunnen, onder geen enkel voorwendsel, de verzegeling van de goederen en waarden van de vennootschap uitlokken noch zich op om het even welke manier met haar beheer inlaten.

Voor de uitoefening van hun rechten moeten zij zich schikken naar de jaarrekeningen van de vennootschap en naar de beslissingen van de algemene vergadering.

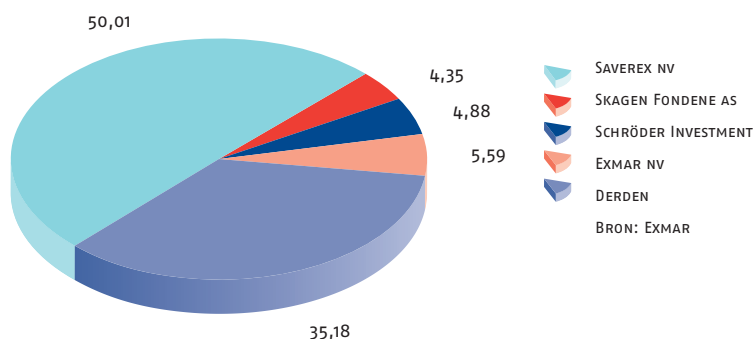
5. Informatie betreffende het aandeelhouderschap

WET VAN 2 MAART 1989 KENNISGEVINGEN VAN DEELNEMING

Uit de kennisgevingen aan de vennootschap blijkt dat SAVEREX NV 3.675.008 aandelen bezit, hetgeen een deelneming in het kapitaal van EXMAR vertegenwoordigt van 50,01%. Schröder Investment Management Ltd. bezit 4,88% en Skagen Fondene AS 4,35%.

EXMAR NV bezat op 22 maart 2005, 5,59 % ingevolge inkoop van eigen aandelen.

Deze deelnemingen werden aan de vennootschap en aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen bekend gemaakt en gepubliceerd door Euronext Brussels.



6. Financiële kalender

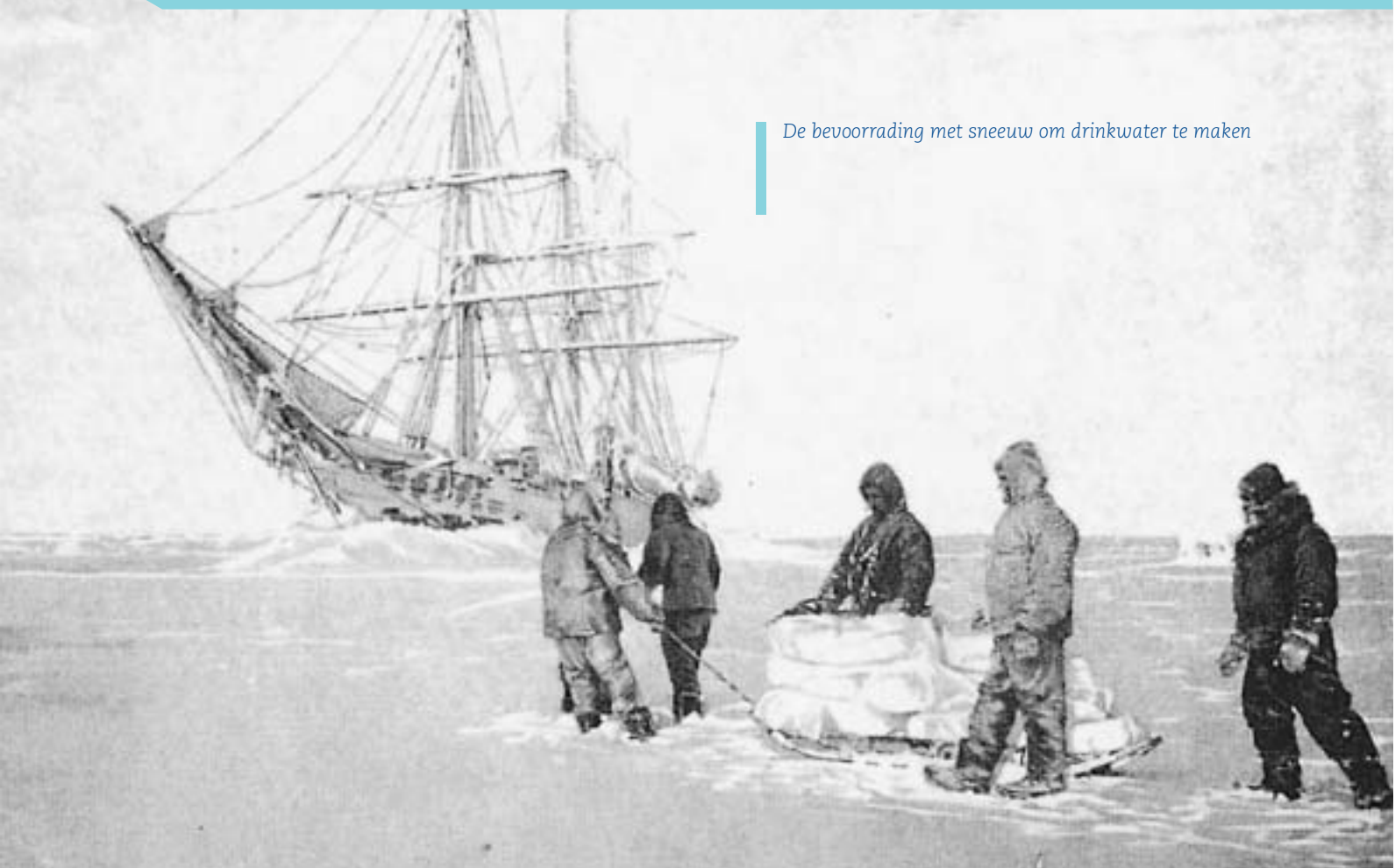
Gewone algemene vergadering	17 mei 2005
Betalbaarstelling dividend	23 mei 2005
Aankondiging resultaten tweede semester 2005	28 juli 2005
Publicatie van het halfjaarverslag 2005	29 sept 2005
Aankondiging trading update derde kwartaal 2005	27 okt 2005



5

FINANCIEEL

De bevoorrading met sneeuw om drinkwater te maken



1. Geconsolideerde rekening

Balans

Resultatenrekening

Kasstroomoverzicht

Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

Toelichting

1. Waarderingsregels
2. Kerncijfers per bedrijfsactiviteit
3. Overname van dochterondernemingen
4. Overige bedrijfsopbrengsten
5. Overige bedrijfskosten
6. Personeelskosten
7. Financiële kosten/opbrengsten
8. Andere financiële kosten/opbrengsten
9. Winstbelastingen
10. Belastingvorderingen en –verplichtingen
11. Materiële vaste activa
12. Immateriële vaste activa
13. Vastgoedbeleggingen
14. Financiële vaste activa
15. Overige beleggingen
16. Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen
17. Handels- en overige vorderingen
18. Geldmiddelen en kasequivalenten
19. Geplaatst kapitaal en reserves
20. Winst per aandeel
21. Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen
22. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen
23. Voorzieningen
24. Handelsschulden en overige te betalen posten
25. Financiële instrumenten
26. Operationele leaseovereenkomsten
27. Investeringsverplichtingen
28. Voorwaardelijke verplichtingen
29. Verbonden partijen
30. Belangrijkste dochterondernemingen
31. Belangen in joint-ventures
32. Verklarende documentatie m.b.t. de overgang naar IFRS
33. Gehanteerde wisselkoersen

Balans

GECONSOLIDEERDE BALANS

(Per 31 december 2004)

(in USD)

	Toelichting	2004	2003
a. Activa			
Vaste activa		782.304.002	799.998.716
Materiële vaste activa	11	755.048.903	780.232.957
■ Schepen		639.056.698	682.650.915
■ Materiële vaste activa in aanbouw		108.943.724	90.971.078
■ Terreinen en gebouwen		4.150.752	4.068.139
■ Installaties, machines en uitrusting		510.824	571.364
■ Meubilair en rollend materieel		2.191.965	1.753.293
■ Overige materiële vaste activa		194.940	218.168
Immateriële vaste activa	11	2.544.486	3.225.461
Vastgoedbeleggingen	12	13.504.269	12.584.835
Financiële vaste activa	14	397.825	539.046
Afgeleide financiële instrumenten	25	10.808.519	3.416.417
Vlottende activa		190.269.257	159.084.845
Overige beleggingen	15	14.035.563	0
Handels- en overige vorderingen	17	79.759.280	59.886.491
Afgeleide financiële instrumenten	25	0	2.864.938
Actuele belastingvorderingen	16	8.698.137	21.788.780
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	87.776.277	74.544.636
Totale Activa		972.573.259	959.083.561
b. Passiva			
Totaal eigen vermogen		259.798.747	227.608.666
Aandeel van de aandeelhouders in het eigen vermogen	19	259.442.288	226.294.638
■ Geplaatst kapitaal		48.519.000	48.519.000
■ Uitgiftepremies		6.259.759	6.259.759
■ Reserves		174.910.949	154.934.450
■ Resultaat van het boekjaar		29.752.580	16.581.429
Minderheidsbelang		356.459	1.314.028
Langlopende verplichtingen		578.464.507	577.505.263
Langlopende rentedragende verplichtingen	21	523.898.837	514.953.061
Personeelsbeloningen	22	3.714.812	2.028.661
Langlopende voorzieningen	23	18.785.518	19.702.801
Afgeleide financiële instrumenten	25	32.065.340	40.820.740
Kortlopende verplichtingen		134.310.005	153.969.632
Kortlopende rentedragende verplichtingen	21	40.456.258	49.882.288
Handelsschulden en overige te betalen posten	24	87.720.878	78.455.162
Kortlopende voorzieningen	23	0	3.750.000
Belastingverplichtingen	16	6.132.869	21.882.182
Totale Passiva		972.573.259	959.083.561

Resultatenrekening

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(voor de periode van
1 januari 2004 tot 31 december 2004)

(in USD)

	Toelichting	2004	2003
Omzet		423.745.633	364.512.493
Andere bedrijfsopbrengsten	4	3.729.272	6.045.442
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	4	10.692.285	10.000.957
Bedrijfsopbrengsten		438.167.190	380.558.892
Diensten en diverse goederen		-327.165.324	-276.985.256
Personeelskosten	6	-21.602.151	-16.938.465
Afschrijvingen		-37.285.650	-35.455.425
Waardeverminderingen		-286.956	-457.009
Bijzondere waardeverminderingverliezen		-	-
Voorzieningen	23	917.383	449.560
Andere bedrijfskosten	5	-1.518.056	-4.537.197
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	5	-	-2.400.144
Bedrijfsresultaat		51.226.436	44.234.956
Intrestopbrengsten	7	4.094.050	7.195.485
Intrestkosten	7	-36.553.721	-39.691.247
Andere financiële opbrengsten	8	17.893.576	18.265.200
Andere financiële kosten	8	-5.412.783	-11.963.468
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		31.247.558	18.040.926
Belastingen op het resultaat	9	-1.092.525	-1.421.947
Netto geconsolideerd resultaat		30.155.033	16.618.979
Aandeel van derden in het resultaat		402.453	37.550
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		0	0
Aandeel van de groep in het resultaat		29.752.580	16.581.429
Winst per aandeel uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen (USD)	20	4,07	2,26
Voorgesteld bruto dividend per aandeel (in EUR)		1,00	0,80

Kasstroomoverzicht

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(per 31 december 2004)

(in duizenden usd)

	2004	2003
a. Bedrijfsactiviteiten		
Netto geconsolideerd resultaat	29.753	16.581
Aandeel van derden in het resultaat	402	38
Afschrijvingen	37.286	35.455
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	0	0
Resultaat van ondernemingen volgens equity-methode	0	0
Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	-2.579	1.498
Niet-gerealiseerde wisselkoers (winsten)/verliezen	-250	-26
Netto-intrest (opbrengsten)/kosten	32.460	32.496
Netto (opbrengsten)/kosten uit beleggingen	0	0
Belastingsuitgaven	1.093	1.422
Verliezen/(winsten) uit de realisatie van vaste activa	-10.692	-8.742
Bruto kasmiddelen ontstaan uit bedrijfsactiviteiten	87.473	78.722
Daling/(stijging) van de voorraden	0	0
Daling/(stijging) van de handelsvorderingen	-19.873	43.149
Stijging/(daling) van de handelsschulden	9.266	-26.599
Wijzigingen in de voorzieningen	-4.667	6.674
Netto kasmiddelen ontstaan uit de bedrijfsactiviteiten	72.199	101.946
Betaalde intresten	-29.969	-32.241
Ontvangen intresten	4.094	7.195
Ontvangen dividenden	0	0
(Betaalde) / ontvangen belastingen	-1.093	-1.422
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteit	45.231	75.478
b. Investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriële vaste activa	-1.425	688
Investerings in materiële vaste activa	-67.383	-291.598
Inkomsten uit de verkoop van immateriële vaste activa	0	0
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	106.143	224.379
Netto investeringen in financiële vaste activa en overige beleggingen	-11.003	0
Kasstroom uit investeringsactiviteit	26.332	-66.531
c. Financieringsactiviteiten		
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	-7.181	0
Ingekochte eigen aandelen	-5.686	0
Ontvangen uit hoofde van leningen	0	0
Betalings van transactiekosten	0	0
Nieuwe leningen	213.057	263.097
Aflossing op bestaande leningen	-260.637	-162.023
Ontvangen interesten en dividenden	0	0
Omrekeningsverschillen	1.953	-3.382
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-58.494	97.692
Netto toename / (afname) in kas en kasequivalenten	13.069	106.639
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	74.457	-32.333
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten	129	151
Netto kas en kasequivalenten op het einde van het boekjaar	87.655	74.457

Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(per 31 december 2004)

(in duizenden USD)

	Geplaatst kapitaal	Overgedragen resultaat	Ingekochte eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Reële waardereserve	Afdekkingsreserve	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
a. 1 januari 2003	48.519	6.260	186.656	0	19	0	-38.862	202.592
Resultaatsneutrale wijzigingen van het eigen vermogen								
Wijzigingen in kapitaal							0	0
Dividenduitkeringen							0	0
Ingekochte eigen aandelen							0	0
Herwaardering van financiële activa beschikbaar voor verkoop							0	0
Afdekkingsreserve						10.503	10.503	10.503
Omrekeningsverschillen					-3.382		-3.382	-3.382
Overige							0	-190
Wijzigingen in het eigen vermogen met resultaatseffect								
Toevoegingen aan de overgedragen resultaten							0	0
Resultaat van het boekjaar			16.581				16.581	38
31 december 2003	48.519	6.260	203.237	0	-3.363	0	-28.359	226.294
b. 1 januari 2004	48.519	6.260	203.237	0	-3.363	0	-28.359	226.294
Resultaatsneutrale wijzigingen van het eigen vermogen								
Wijzigingen in kapitaal							0	0
Dividenduitkeringen			-6.609				-6.609	-6.609
Ingekochte eigen aandelen				-5.686			-5.686	-5.686
Herwaardering van financiële activa beschikbaar voor verkoop					3.033		3.033	3.033
Afdekkingsreserve						10.704	10.704	10.704
Omrekeningsverschillen					1.953		1.953	1.953
Overige							0	-1.360
Wijzigingen in het eigen vermogen met resultaatseffect								
Toevoegingen aan de overgedragen resultaten							0	0
Resultaat van het boekjaar			29.753				29.753	402
31 december 2004	48.519	6.260	226.381	-5.686	-1.410	3.033	-17.655	259.442

1. WAARDERINGSREGELS

(A) OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

Exmar nv ("de Onderneming") is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming omvat de Onderneming, haar dochterondernemingen en gezamenlijke dochterondernemingen (samen verder "de Groep" genoemd) en het belang van de Groep in ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur voor publicatie vrijgegeven op 22 maart 2005.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt overeenkomstig de "International Financial Reporting Standards (IFRS)" van de "International Accounting Standards Board (IASB)" en aangenomen door de Europese Unie per 31 december 2004. Dit is de eerste jaarrekening van de Groep opgesteld in overeenstemming met IFRS.

(B) GEHANTEERDE GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De geconsolideerde rekeningen werden opgesteld in USD ingevolge de bekomen afwijking verleend door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen bij brief van 2 juli 2003, afgerond naar het dichtsbijzijnde duizendtal.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met dien verstande dat de volgende activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde: Afgeleide financiële instrumenten, financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden, financiële instrumenten geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop. Voor verkoop aangehouden vaste activa die worden afgestoten, worden gewaardeerd aan de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van de opbrengsten en kosten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen

heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening, alsmede bij het opstellen van de IFRS-openingsbalans op 1 januari 2003 in het kader van de overgang naar IFRS.

De waarderingsregels werden op uniforme wijze in heel de Groep toegepast en zijn vergelijkbaar met deze gehanteerd over het vorige boekjaar.

(C) CONSOLIDATIE CRITERIA

Integrale consolidatie (Dochterondernemingen)

De ondernemingen die de Groep controleert (dus deze waarin de Groep rechtstreeks of onrechtstreeks een belang heeft van meer dan de helft van de uit te brengen stemmen, of waarin de Groep de mogelijkheid heeft de controle uit te oefenen) worden geconsolideerd volgens de methode van de integrale consolidatie. Potentiële stemrechten, die uitoefenbaar of converteerbaar zijn op balansdatum, worden in rekening genomen bij de beoordeling van controle.

De financiële staten van de dochterondernemingen worden post per post gecombineerd door gelijke posten van activa, verplichtingen, eigen vermogen, baten en lasten bij elkaar op te tellen, vanaf de datum van verwerving tot op het einde van de controle.

Vermogensmutatiemethode (Verbonden ondernemingen)

De vermogensmutatiemethode wordt toegepast op geassocieerde deelnemingen. Een geassocieerde deelneming is een onderneming waarin de Onderneming invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid maar geen controle over het betreffende beleid. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het resultaat bepaald volgens de vermogensmutatiemethode, vanaf de dag dat deze belangrijke invloed een aanvang neemt tot de dag dat er effectief een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen, de boekwaarde van de deelnemingen en de vorderingen op lange termijn die als investering aanzien worden in ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden toekomstige verliezen niet langer erkend, behalve wanneer de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot betreffende ondernemingen

Evenredige consolidatie (Joint Ventures)

Evenredige consolidatie wordt toegepast voor deelnemingen waarover de Onderneming gezamenlijk met derden een gezamenlijke controle heeft. Alle elementen van het actief en het passief van de gemeenschappelijke dochterondernemingen worden, samen met de resultatenrekening

evenredig met het Groepsbelang in de rekening geïntegreerd ter vervanging van de inventariswaarde van de overeenstemmende deelneming.

Te elimineren transacties bij de consolidatie

Alle intragroepsaldi en –transacties worden bij de opmaak van de geconsolideerde rekeningen geëlimineerd. De intragroeptransacties bij de ondernemingen waarop de evenredige consolidatie wordt toegepast, worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep in deze onderneming. Winsten en verliezen uit transacties met ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode worden geëlimineerd tegenover de deelneming in deze ondernemingen. Voor winsten en verliezen gelden dezelfde eliminatieregels, met dit verschil dat de verliezen enkel worden geëlimineerd ten belope van de boekwaarden van de deelneming in deze onderneming.

(D) VREEMDE DEVIEZEN

Transacties in vreemde deviezen

In de individuele ondernemingen worden de transacties in deviezen omgerekend tegen de vastgelegde maandelijkse wisselkoers, die geldt binnen de Groep voor de maand waarin de transactie plaatsvindt.

Monetaire activa en passiva in vreemde deviezen worden omgezet tegen de wisselkoers op balansdatum. De niet-monetaire activa en passiva worden omgerekend aan de koers van de maand waarin ze voorkomen.

Wisselkoerswinsten en –verliezen tengevolge van deze transacties in vreemde valuta of de omrekening van monetaire balansposten worden in de resultatenrekening geboekt.

Jaarrekeningen gepresenteerd in een andere munt dan de consolidatiemunt

Activa en passiva, met inbegrip van goodwill en waardeaanpassingen bij consolidatie, worden omgerekend naar USD tegen de slotkoers* op de balansdatum van iedere gepresenteerde balans. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden overgebracht naar de rubriek “omrekeningsverschillen” in het eigen vermogen.

De resultatenrekeningen van de buitenlandse filialen worden omgerekend naar USD tegen de gemiddelde wisselkoers geregistreerd gedurende deze periode.

Het wisselkoersverschil tussen slotkoers (activa en passiva) en gemiddelde koers (resultatenrekening) wordt eveneens verwerkt in het eigen vermogen van de Groep.

*Onder slotkoers verstaat men de koers van de laatste werkdag van het boekjaar.

(E) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor het beheer van het wisselkoers- of renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten.

Afgeleide financiële instrumenten die niet voldoen aan de vereisten voor “hedge accounting” worden boekhoudkundig op dezelfde manier verwerkt als financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden, nl. rechtstreeks in de winst- of verliesrekeningen.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt aan kostprijs. Daarna worden ze gewaardeerd aan reële waarde. Veranderingen in deze “reële waarde” van afgeleide financiële instrumenten die niet formeel toegewezen zijn als dekkingsinstrument of niet in aanmerking komen voor “hedge accounting”, worden opgenomen in de winst- en verliesrekeningen onder de rubriek “financiële kosten en/of opbrengsten”.

De “reële waarde” van financiële instrumenten afgesloten ter dekking van het renterisico worden berekend op basis van de geactualiseerde verwachte toekomstige kasstromen, rekening houdend met actuele marktrentevoeten en de rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument.

De “reële waarde” van termijnwisselcontracten zijn de genoteerde marktwaarden op balansdatum, zijnde de actuele waarde van de genoteerde termijnkoersen.

(F) RAPPORTERING PER SEGMENT

De rapportering per segment gebeurt volgens één rapporteringsstructuur. De primaire rapporteringsstructuur is onderverdeeld in vier bedrijfsactiviteiten (“business segments”) – “LPG”, “LNG”, “Offshore” en “Diensten” – die een weergave zijn van de managementstructuur van de Groep. De secundaire rapporteringsstructuur, nl. geografische markten wordt niet toegepast daar onze vloot wereldwijd wordt uitgebaat.

Het resultaat van een segment omvat alle opbrengsten en kosten die rechtstreeks door dit segment worden gegenereerd, inclusief het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten die redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen.

De activa en passiva van een segment omvatten de activa en passiva die rechtsreeks aan een segment toebehoren, inclusief de activa en passiva die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegewezen.

(G) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill

Positieve consolidatieverschillen (goodwill) ten gevolge van de verwerving van een nieuwe deelneming betreffen het deel van de aanschaffingswaarde dat de reële waarde van de netto verworven identificeerbare activa overschrijdt. Deze positieve consolidatieverschillen (goodwill) worden niet afgeschreven, maar daarentegen dient tenminste jaarlijks de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat.

Negatieve consolidatieverschillen worden rechtstreeks in resultaat genomen. Met betrekking tot ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, wordt het bedrag van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de deelneming in de onderneming.

Andere immateriële vaste activa

(bv. ontwikkelingskosten, software,...)

Andere immateriële vaste activa door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie waarderingsregel k) voor zover deze immateriële vaste activa een beperkte gebruiksduur hebben. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur.

Zij worden afgeschreven vanaf de datum van hun verwerving, met een minimum van 20% per jaar.

Immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur worden jaarlijks onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest.

(H) MATERIËLE VASTE ACTIVA

Activa in eigendom

Omwille van hun belangrijkheid wordt voor de schepen een afzonderlijke rubriek gebruikt. De materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde inclusief de bijkomende kosten. De intercalaire intresten met betrekking tot belangrijke investeringen worden in deze rubriek ondergebracht en afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief waarop ze betrekking hebben.

Schepen worden lineair afgeschreven in overeenstemming met hun verwachte geschatte gebruiksduur binnen de groep tot hun residuele waarde.

- Gasschepen:
LPG maximale verwachte gebruiksduur van 30 jaar.
- Gasschepen:
LNG maximale verwachte gebruiksduur van 30 jaar.
- FPSO/FSo:
maximale verwachte gebruiksduur van 15 jaar.
- Accomodatieplatform:
maximale verwachte gebruiksduur van 10 jaar.

Latere uitgaven in verband met materiële vaste activa worden slechts geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat er toekomstige economische voordelen uit deze uitgaven

voortvloeien en de uitgaven met voldoende zekerheid kunnen geraamd worden. Wanneer een onderdeel van een actief vervangen wordt, wordt de vervangingskost geactiveerd en het vervangen onderdeel uitgeboekt.

De overige materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de geschatte gebruiksduur van het actief. De terreinen worden niet afgeschreven.

De geschatte afschrijvingspercentages van de respectieve activa zijn de volgende:

Gebouwen	3%
Terreinen	0%
Onroerende leasing	4%
Machines en uitrusting	20%
Meubilair	10%
Auto's	20%
Informaticamaterieel	33%

De afschrijvingsmethode, residuele waarde en gebruiksduur worden op elke balansdatum opnieuw bekeken.

Materiële vaste activa aangehouden op grond van leasing

Leasingovereenkomsten die aan de Groep alle wezenlijke voordelen en risico's toekennen inherent aan de eigendom, worden als financiële leasing beschouwd. De activa verworven onder de vorm van financiële leasing worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan de laagste van de reële waarde en de actuele waarde van de minimum leasingbetaling bij de aanvang van de leasingovereenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingsperiode stemt overeen met de geschatte gebruiksduur of met de looptijd van het leasingcontract. Indien het niet zeker is dat de eigendom op het einde van het contract overgaat, stemt de afschrijvingsperiode overeen met de gebruiksduur.

(I) VASTGOEDBELEGGINGEN

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur van de vastgoedbeleggingen.

Indien er bij een verplaatsing van materiële vaste activa naar vastgoedbeleggingen, door wijziging in bestemming van het onderliggende, wordt vastgesteld dat de boekwaarde groter is dan de reële waarde, wordt dit verlies rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt. Indien de reële waarde de boekwaarde overtreft wordt deze winst in het eigen vermogen verwerkt tot op datum van verkoop, waarna deze winst in de resultatenrekening wordt opgenomen.

(J) FINANCIËLE ACTIVA

Deelnemingen opgenomen onder de financiële activa omvatten de participaties in ondernemingen waarover de Groep geen controle uitoefent. In die gevallen waar de Groep, hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 20% van de stemrechten bezit en/of een belangrijke invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid, worden de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Als er aanwijzingen zijn dat een deelneming in waarde is verminderd, dan worden er bijzondere waardeverminderingen toegepast.

Andere lange termijn investeringen in aandelen worden geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop en worden geboekt aan reële waarde met uitzondering van de aandelen die niet op een actieve markt zijn genoteerd en waarbij de reële waarde niet op een betrouwbare wijze kan worden bepaald. Deze laatste worden geboekt aan historische kostprijs. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de wijziging in de reële waarde van aandelen beschikbaar voor verkoop worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de deelneming wordt verkocht, terugbetaald of buiten gebruik gesteld of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt tengevolge van verminderde waarde, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst (verlies) die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. De reële waarde van aandelen beschikbaar voor verkoop is hun genoteerde biedkoers op balansdatum.

(K) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN OP ACTIVA

Op balansdatum evalueert de Groep de boekwaarde van de goodwill, de immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur, de materiële en financiële vaste activa om na te gaan of er aanwijzingen zijn dat een actiefbestanddeel in waarde verminderd is. Bestaat er een dergelijke aanwijzing, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd en de bijzondere waardevermindering geboekt.

De realiseerbare waarde is de hoogst waarde van:

- de marktwaarde minus verkoopkosten of
- de gebruikswaarde van het actief.

Om de gebruikswaarde te bepalen worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde gebruik makend van een verdisconteringsvoet voor belasting, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft. Voor een actief dat op zichzelf geen omvangrijke kasstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. Als de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde teruggebracht tot de realiseerbare waarde, door het boeken van de bijzondere waardevermindering onmiddellijk via het resultaat.

Indien een voorheen geboekte bijzondere waardevermindering niet langer noodzakelijk is, wordt deze geheel of gedeeltelijk teruggedragen met uitzondering van bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in het resultaat geboekt, behalve voor aandelen geclassificeerd als financiële activa beschikbaar voor verkoop.

(L) HANDELSVORDERINGEN

EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan hun nominale waarde eventueel verminderd met de bedragen die niet recupereerbaar worden geacht.

Vorderingen met betrekking tot financiële leasing worden bij de aanvang van het contract gewaardeerd tegen de actuele waarde van de toekomstige netto leasebetalingen. De waarde van de vorderingen wordt over de looptijd van het leasingcontract steeds verminderd met het bedrag van de leasebetalingen dat betrekking heeft op de terugbetaling van de hoofdsom.

(M) GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Alle winsten en verliezen die voortvloeien uit deze herwaardering komen ten laste van de winst- en verliesrekening.

De geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde inclusief bijkomende kosten met betrekking tot hun aanschaffing. De geldbeleggingen maken het voorwerp uit van waardeverminderingen wanneer hun realiseerbare waarde lager is dan hun boekwaarde.

(N) AANDELENKAPITAAL EN EIGEN VERMOGEN

Uitgiftekosten met betrekking tot aandelen

Uitgiftekosten met betrekking tot aandelen worden in mindering van het kapitaal geboekt.

Inkoop van eigen aandelen

Indien aandelen die het eigen vermogen vertegenwoordigen, worden aangekocht door de Onderneming of een dochteronderneming, wordt het betaalde bedrag, met inbegrip van de aanverwante kosten in mindering gebracht van het eigen vermogen tot op het moment van vernietiging.

Bij verkoop van eigen aandelen worden meer- of minderwaarden via het eigen vermogen verwerkt.

Dividenden

Dividenden worden geboekt in de periode waarin ze formeel worden toegekend.

(o) BANKLENINGEN

Intresthoudende leningen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met de kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs en wordt elk verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde ten laste genomen van de winst- en verliesrekening over de periode van de lening op basis van de kapitaal terugbetalingen.

(p) BELASTINGEN

De belastingen op de winsten van het boekjaar omvatten courante en latente belastingen. Ze worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer deze betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks in het eigen vermogen worden geboekt. In voorliggend geval worden ze eveneens rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

De courante belastingen zijn de belastingen verschuldigd op de belastbare winst van het boekjaar, berekend volgens de belastingtarieven die gelden op datum van afsluiting van het boekjaar, en voorts ook de aanpassingen die betrekking hebben op de voorgaande boekjaren.

De latente belastingen worden berekend op alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van activa en passiva aan de belastingvoet die van kracht is op balansdatum. Passieve belastinglatenties met betrekking tot het resultaat van dochterondernemingen die de Groep niet zal uitkeren binnen de voorzienbare toekomst, worden niet erkend. Actieve belastinglatenties worden enkel geboekt indien het voldoende zeker is dat het belastingkrediet en de niet gebruikte fiscale verliezen in de toekomst met belastbare winsten verrekend kunnen worden. Actieve belastinglatenties worden verminderd zodra het niet langer waarschijnlijk is dat dit belastingvoordeel zich zal realiseren.

(q) PENSIOENVOORDELEN

De pensioenvoordelen omvatten het bedrijfspensioenplan, de levensverzekering en de verzekering voor medische bijstand. De Groep voorziet in pensioenvoordelen voor de meeste van haar werknemers, hetzij direct, hetzij via een bijdrage aan een onafhankelijk fonds.

De pensioenvoordelen voor het kaderpersoneel worden verstrekt onder "te bereiken doel"-plannen.

"Te bereiken doel"-plannen

De boekwaarde op de balans van de "te bereiken doel"-plannen wordt bepaald door:

- de actuariële waarde van de uitkeringsverplichting;
- verminderd met de reële waarde van het activa aangehouden door het pensioenplan;
- verminderd met de gedane werkgeversbijdragen voor de periode;
- vermeerderd / verminderd met de netto servicekosten*.

Het resultaat van deze berekening wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening en het aanleggen / aanpassen van een voorziening op het passief van de balans.

De actuariële winsten en verliezen worden individueel bepaald voor elk "te bereiken doel"-plan en worden onmiddellijk in resultaat genomen.

De actuariële waarde van de "te bereiken doel"-verplichting en de gerelateerde servicekosten worden door een gekwalificeerde actuaaris berekend volgens de "projected unit credit"-methode.

*De netto servicekost wordt bepaald door:

- de huidige servicekost;
- vermeerderd met de financieringslast;
- verminderd met de verwachte opbrengst van de activa van het plan;
- de actuariële winsten / verliezen.

Ontslagvergoedingen ("Termination Benefits")

Ontslagvergoedingen worden erkend als een schuld en een kost wanneer een groepsonderneming zich effectief engageert tot, ofwel het beëindigen van de tewerkstelling van een werknemer of een groep van werknemers voor de normale datum van pensioenering, of het toekennen van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod ter aanmoediging van vrijwillige pensioenering.

(r) VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt aangelegd wanneer de Groep een effectieve verplichting (juridisch of opgebouwde) heeft op balansdatum en op voorwaarde dat deze het resultaat is van een gebeurtenis uit het verleden, het waarschijnlijk is dat deze verplichting zal leiden tot een uitstroom van middelen en deze kosten op een betrouwbare manier kunnen worden ingeschat.

Voor toekomstige operationele kosten worden geen voorzieningen aangelegd.

Er wordt een voorziening aangelegd voor overeenkomsten waarbij de verwachte opbrengsten, die uit de overeenkomst voortvloeien, lager zijn dan de kosten verbonden aan het nakomen van de contractuele verplichtingen.

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel publiek werd bekend gemaakt.

(s) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

(T) OMZET ERKENNING

Omzet wordt genomen in functie van de geleverde prestaties.

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten, dividenden, wisselkoersopbrengsten en opbrengsten uit financiële instrumenten. Intresten worden pro rata temporis in de winst- en verliesrekening opgenomen rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet. Dividenden worden geboekt op het moment waarop ze worden toegekend.

Subsidies als compensatie voor reeds gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten worden gemaakt.

(U) KOSTEN

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, wisselkoersverliezen en verliezen uit financiële instrumenten. De intrestkost van aflossingen van **financiële leasing** worden opgenomen in de resultatenrekening gebruikmakend van de effectieve intrestpercentage-methode.

Kosten met betrekking tot **operationele lease-overeenkomsten** worden via de lineaire methode in de resultatenrekening opgenomen over de looptijd van de lease-overeenkomst.

2. KERNCIJFERS PER BEDRIJFSACTIVITEIT

(voor de periode van 1 januari 2004 tot 31 december 2004)

(in duizenden usd)

	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
Omzet	305.223	46.718	34.045	52.181	0	438.167
EBITDA	56.279	28.401	12.234	-8.401	0	88.513
Bedrijfswinst (EBIT)	36.105	20.929	5.324	-11.131	0	51.227
Intrest opbrengsten / kosten (netto)	-14.139	-22.812	-3.583	8.074	0	-32.460
Andere financiële opbrengsten / kosten (netto)	23	9.278	-2.544	5.724	0	12.481
Belastingen	-1.816	189	-672	1.206	0	-1.093
Netto resultaat	20.173	7.584	-1.475	3.873	0	30.155
Activa						
Activa van de bedrijfsactiviteit	198.846	30.716	10.249	359.534	-397.870	201.475
Niet toegewezen activa	0	0	0	0	0	0
Materiële en immateriële vaste activa:	360.581	312.316	77.561	20.640	0	771.098
■ schepen	359.352	312.112	76.525	0	0	747.989
■ andere materiële en immateriële vaste activa	1.229	204	1.036	20.640	0	23.109
Totaal activa	559.427	343.032	87.810	380.174	-397.870	972.573
Passiva						
Passiva van de bedrijfsactiviteit	307.124	99.077	35.810	365.962	-397.870	410.103
Niet toegewezen passiva	0	0	0	0	0	0
Financiële schulden:	252.303	243.955	52.000	14.212	0	562.470
■ Bank- en Leaseschulden (meer dan 1 jaar)	227.036	237.932	46.225	13.139	0	524.332
■ Bank- en Leaseschulden (minder dan 1 jaar)	25.267	6.023	5.775	1.006	0	38.071
■ Andere	0			67	0	67
Totaal passiva	559.427	343.032	87.810	380.174	-397.870	972.573
Bijkomende informatie						
Afschrijvingen	20.174	7.472	6.910	1.795	0	36.351
Resultaten die geen kasuitgaven als gevolg hebben (andere dan afschrijvingen)	0	0	0	0	0	0
Waardeverminderingen	0	0	287	0	0	287
Terugname van waardeverminderingen	0			-917		-917
Investerings	48.550	18.833		1.425		68.808
Desinvesteringen	-106.143	0	0	0	0	-106.143

2. KERNCIJFERS PER BEDRIJFSACTIVITEIT

(voor de periode van 1 januari 2003 tot 31 december 2003)

(in duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
Omzet	281.090	40.085	33.019	26.365	0	380.559
EBITDA	42.331	27.240	11.083	-964	0	79.690
Bedrijfswinst (EBIT)	18.399	21.339	7.199	-2.702	0	44.235
Intrest opbrengsten / kosten (netto)	-16.529	-13.828	-3.554	1.415	0	-32.496
Andere financiële opbrengsten / kosten (netto)	10.589	-3.000	-985	-302	0	6.302
Belastingen	-495	-211	-631	-85	0	-1.422
Netto resultaat	11.964	4.300	2.029	-1.674	0	16.619
Activa						
Activa van de bedrijfsactiviteit	215.371	26.803	13.233	210.133	-302.499	163.041
Niet toegewezen activa	0	0	0	0	0	0
Materiële en immateriële vaste activa:	390.696	301.722	84.208	19.417	0	796.043
■ schepen	388.597	301.675	83.337	0	0	773.609
■ andere materiële en immateriële vaste activa	2.099	47	871	19.417	0	22.434
Totaal activa	606.067	328.525	97.441	229.550	-302.499	959.084
Passiva						
Passiva van de bedrijfsactiviteit	344.675	98.123	41.416	215.306	-302.499	397.021
Niet toegewezen passiva	0	0	0	0	0	0
Financiële schulden:	261.392	230.402	56.025	14.244	0	562.063
■ Bank- en Leaseschulden (meer dan 1 jaar)	237.543	213.955	50.125	13.250	0	514.873
■ Bank- en Leaseschulden (minder dan 1 jaar)	23.849	16.447	5.900	914	0	47.110
■ Andere	0			80	0	80
Totaal passiva	606.067	328.525	97.441	229.550	-302.499	959.084
Bijkomende informatie						
Afschrijvingen	23.932	5.901	3.884	1.738	0	35.455
Resultaten die geen kasuitgaven als gevolg hebben (andere dan afschrijvingen)	0	3.750	0	0	0	3.750
Waardeverminderingen	0	0	457	0	0	457
Terugname van waardeverminderingen				-450		-450
Investerings	35.699	255.899		-688		290.910
Desinvesteringen	-49.297	-118.015	-57.067	0	0	-224.379

3. OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

(in duizenden usd)

Op 30 juni 2003 heeft de Groep volgens de splitsingsovereenkomst met CMB alle aandelen in Belgibo nv overgenomen voor EUR 4.300.000,- voldaan in contanten. Belgibo is een verzekeringsmakelaar, gespecialiseerd in scheepsverzekeringen.

Op 23 december 2003 heeft de Groep volgens de splitsingsovereenkomst met CMB 5,399 aandelen Reslea nv overgenomen voor EUR 1.679.689,- voldaan in contanten. Deze vertegenwoordigen 50% van het totaal aan beschikbare aandelen. Reslea is een vastgoedvennootschap, zij is eigenaar van een kantorencomplex, appartementen en van een aantal garages. Deze worden terbeschikking gesteld voor verhuur aan bedrijven, aan particulieren en aan de hoofdzetel van EXMAR.

(in duizenden usd)

	Belgibo	Reslea
Materiële vaste activa	875	12.993 ^(**)
Immateriële vaste activa	3.500 ^(*)	-
Financiële vaste activa	127	-
Handels- en overige vorderingen	2.417	2.467
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.430	1.600
Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	-1.063	-14.414
Handelsschulden en overige te betalen posten	-6.845	-525
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	5.441	2.121
Betaalde koopsom, voldaan in contanten	5.441	2.121
Verworven geldmiddelen	-6.430	-1.600
Uitstroom van kasmiddelen (netto)	-989	521

(*) De meerprijs betaald bij de aankoop van Belgibo wordt verwerkt als immaterieel vast actief (overnameprijs van een klantenportefeuille). Dit immaterieel vast actief wordt afgeschreven over een periode van drie jaar.

(**) De meerprijs betaald bij de aankoop van Reslea nv wordt verwerkt als vastgoedbelegging (meerprijs vertegenwoordigt de niet uitgedrukte meerwaarde van de gebouwen). De meerprijs wordt afgeschreven over de resterende levensduur van de gebouwen, nl. 18,75 jaar.

4. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

(in duizenden usd)

	2004	2003
Ontvangen uit operationele meningsverschillen (claims)		1.050
Kwijtschelding van onze schuld m.b.t. Exmar Offshore Ltd		1.465
Prijscorrectie verkoop Hessenatie/Noordnatie		2.283
Stroomlijnen van onze LNG activiteit		6.490
Verkoop van 50% van onze participatie in Palliser (FPSO Farwah)		1.957
Meerwaarde verkoop van schepen	10.686	
Recuperatie van 50% van de verliezen geleden op het schip Excel	1.677	
Overige	2.059	2.801
	14.422	16.046

5. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

Verlies op verkoop van schepen		-2.352
Voorziening voor de annulatie van een hervergassingsinstallatie op onze nieuwbouw		-3.750
Geschil - CEWAL	-822	
Overige	-696	-835
	-1.518	-6.937

6. PERSONEELSKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE VOORDELEN

Lonen en salarissen	15.728	13.618
Sociale lasten	3.625	3.075
Te bereiken doel pensioenverplichtingen	2.249	245
	21.602	16.938

Het gemiddeld aantal personeelsleden (in voltijdse equivalenten) bedroeg in 2004: 1.812 personeelsleden, waarvan 1.592 zeevarenden (2003: 1.661 personeelsleden, waarvan 1.456 zeevarenden).

7. FINANCIËLE KOSTEN / OPBRENGSTEN

Kosten van schulden	-36.554	-39.691
Ontvangen intresten	4.094	7.195
	-32.460	-32.496

8. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN / OPBRENGSTEN

(in duizenden usd)

	2004	2003
Andere financiële kosten	5.412	11.963
Koersverschillen	3.134	9.100
Vergoedingen voor financiële transacties	1.677	2.158
Andere	601	705
Andere financiële opbrengsten	17.893	18.265
Koersverschillen	6.080	15.829
Aanpassing verkoopprijs Naviga aandelen	4.553	-
Winst/verlies gerealiseerd uit afdekkingsverrichtingen	7.220	2.359
Andere	40	77
	12.481	6.302

9. WINSTBELASTINGEN

Belastingen op het resultaat		
Belastingen over het boekjaar	-1.800	-1.482
Correcties op voorgaande jaren	708	60
	-1.092	-1.422
Uitgestelde winstbelastingen	0	0
Totale belastingkost in de resultatenrekening	-1.092	-1.422
Aansluiting met het effectieve belastingtarief		
Winst voor belastingen	30.844	18.003
Gewogen belastingpercentage	15,11%	28,43%
Belasting aan gewogen belastingpercentage	4.661	5.118
Aanpassingen op belastinguitgaven	15,11%	28,43%
Tonnage tax stelsel	-20,72% -6.390	-5,99% -1.078
Effect van het belastingtarief in buitenlandse jurisdicties (verlaagde tarieven)	3,49% 1.077	5,03% 905
Niet-aftrekbare kosten	0,77% 236	0,99% 179
Effect van verhoogd belastingtarief voor bepaalde winsten	0,00%	0,00%
Opbrengsten vrijgesteld van winstbelasting	-6,64% -2.047	-6,05% -1.090
Effect van speciale belastingtarieven	0,32% 100	0,04% 7
Terugbetaalbare voorheffingen	0,00%	0,00%
Overdraagbare fiscale verliezen	15,57% 4.802	8,99% 1.618
Effect van gecompenseerde fiscale verliezen	-2,07% -639	-23,20% -4.177
Te weinig/te veel (-) voorzien in voorgaande boekjaren	-2,30% -708	-0,33% -60
	3,53% 1.092	7,91% 1.422

10. BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De actuele belastingvorderingen vertegenwoordigen recupereerbare fiscale taksen voor het lopende jaar en de voorbije jaren (2004: USD 8.698.137 en 2003: USD 21.788.780).

De actuele belastingverplichtingen vertegenwoordigen te betalen fiscale taksen voor het lopende jaar en de voorbije jaren (2004: USD 6.132.869 en 2003: USD 21.882.182).

11. MATERIELE VASTE ACTIVA

	(in duizenden USD)						
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Overige	Activa in aanbouw	Schepen	Totaal
a. Aanschaffingswaarde							
Saldo per 1 januari 2003	4.132	497	3.461	823	230.187	924.836	1.163.936
Mutaties tijdens het boekjaar							
■ Wisselkoersverschillen	371	85	278	156		26.806	27.696
■ Wijzigingen in de consolidatiekring	20	414	800	75			1.309
■ Aankopen door bedrijfscombinaties	1.366		1.267		13		2.646
■ Overige aankopen		83	557		245.760	35.699	282.099
■ Verkopen / buitengebruikstellingen	-653	-4	-169	-242	-160.666	-106.364	-268.098
■ Overboekingen					-224.323	224.323	0
Saldo per 31 december 2003	5.236	1.075	6.194	812	90.971	1.105.300	1.209.588
b. Aanschaffingswaarde							
Saldo per 1 januari 2004	5.236	1.075	6.194	812	90.971	1.105.300	1.209.588
Mutaties tijdens het boekjaar							
■ Wisselkoersverschillen	280	80	295	59	1		715
■ Wijzigingen in de consolidatiekring			1				1
■ Aankopen door bedrijfscombinaties		97	51				148
■ Overige aankopen	739		1.351	1	17.986	95.494	115.571
■ Verkopen / buitengebruikstellingen	-1.473		-1.471		-14	-193.643	-196.601
■ Overboekingen							0
Saldo per 31 december 2004	4.782	1.252	6.421	872	108.944	1.007.151	1.129.422
c. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen							
Saldo per 1 januari 2003	507	282	2.377	568		377.174	380.908
Mutaties tijdens het boekjaar							
■ Wisselkoersverschillen	58	57	184	121		26.806	27.226
■ Wijzigingen in de consolidatiekring			552				552
■ Aankopen door bedrijfscombinaties	669		869				1.538
■ Afschrijvingen	169	166	612	41		32.730	33.718
■ Bijzondere waardeverminderingen							0
■ Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen							0
■ Verkopen / buitengebruikstellingen	-235	-1	-153	-136		-14.061	-14.586
■ Overboekingen							0
Saldo per 31 december 2003	1.168	504	4.441	594	0	422.649	429.356
d. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen							
Saldo per 1 januari 2004	1.168	504	4.441	594	0	422.649	429.356
Mutaties tijdens het boekjaar							
■ Wisselkoersverschillen	94	54	263	50			461
■ Wijzigingen in de consolidatiekring							0
■ Aankopen door bedrijfscombinaties							0
■ Afschrijvingen	29	184	893	33		34.246	35.385
■ Bijzondere waardeverminderingen							0
■ Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen							0
■ Verkopen / buitengebruikstellingen	-660		-1.368			-88.801	-90.829
■ Overboekingen							0
Saldo per 31 december 2004	631	742	4.229	677	0	368.094	374.373
Netto boekwaarde per 31 december 2003	4.068	571	1.753	218	90.971	682.651	780.232
Netto boekwaarde per 31 december 2004	4.151	510	2.192	195	108.944	639.057	755.049

De schepen kunnen als volgt worden gedetailleerd:

(in duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	Totaal
Saldo per 1 januari 2004	382.591	216.722	83.337	682.650
Aankopen	95.495	-	-	95.495
Oplevering schepen in aanbouw	-	-	-	-
Afschrijvingen	-19.997	-7.437	-6.812	-34.246
Verkopen en buitengebruikstellingen	-104.842	-	-	-104.842
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2004	353.247	209.285	76.525	639.057
Netto boekwaarde van de schepen onder financiële lease contract	46.945	76.731	0	123.676
Bedrag van de inschrijving die als waarborg werd gesteld voor de schulden en verplichtingen (deze bedragen vertegenwoordigen de oorspronkelijke inschrijvingen)	383.152	186.350	55.000	624.502

De activa in aanbouw kunnen als volgt worden gedetailleerd:

1 LNG carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2208) (Excelsior)	92.640
1 LNG carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2237) (50/50 Joint Venture Excelerate Energy LPP)	10.298
1 LPG carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2209)	3.992
1 LPG carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2207) (50/50 Joint Venture Bergesen)	2.014
Totaal	108.944

Het tafelservies van de staf.



12. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

(in duizenden USD)

	octrooien, concessies, licenties, enz.	Goodwill	Klantenportefeuille	Totaal
a. Aanschaffingswaarde				
Saldo per 1 januari 2003	110	0	0	110
Mutaties tijdens het boekjaar				
■ Wisselkoersverschillen	12			12
■ Wijzigingen in de consolidatiekring	453			453
■ Aankopen door bedrijfscombinaties			3.500	3.500
■ Overige aankopen				0
■ Verkopen / buitengebruikstellingen	301			301
■ Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2003	876	0	3.500	4.376
b. Aanschaffingswaarde				
Saldo per 1 januari 2004	876	0	3.500	4.376
Mutaties tijdens het boekjaar				
■ Wisselkoersverschillen	61			61
■ Wijzigingen in de consolidatiekring				0
■ Aankopen door bedrijfscombinaties				
■ Overige aankopen	764			764
■ Verkopen / buitengebruikstellingen				0
■ Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2004	1.701	0	3.500	5.201
c. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo per 1 januari 2003	66	0	0	66
Mutaties tijdens het boekjaar				
■ Wisselkoersverschillen	9			9
■ Wijzigingen in de consolidatiekring	453			453
■ Aankopen door bedrijfscombinaties				0
■ Afschrijvingen	40		583	623
■ Bijzondere waardeverminderingen				0
■ Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen				0
■ Verkopen / buitengebruikstellingen				0
■ Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2003	568	0	583	1.151
d. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo per 1 januari 2004	568	0	583	1.151
Mutaties tijdens het boekjaar				
■ Wisselkoersverschillen	55			55
■ Wijzigingen in de consolidatiekring				0
■ Aankopen door bedrijfscombinaties				0
■ Afschrijvingen	284		1.167	1.451
■ Bijzondere waardeverminderingen				0
■ Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen				0
■ Verkopen / buitengebruikstellingen				0
■ Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2004	907	0	1.750	2.657
Netto boekwaarde per 31 december 2003	308	0	2.917	3.225
Netto boekwaarde per 31 december 2004	794	0	1.750	2.544

13. VASTGOEDBELEGGINGEN

(in duizenden usd)

	2004	2003
a. Aanschaffingswaarde		
Saldo per 1 januari	13.837	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
■ Wisselkoersverschillen	858	
■ Wijzigingen in de consolidatiekring		13.837
■ Aankopen door bedrijfscombinaties		
■ Overige aankopen	756	
■ Verkopen / buitengebruikstellingen	-190	
■ Overboekingen	14	
Saldo per 31 december	15.275	13.837
b. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo per 1 januari	1.252	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
■ Wisselkoersverschillen	129	138
■ Wijzigingen in de consolidatiekring		
■ Aankopen door bedrijfscombinaties		
■ Afschrijvingen	450	1.114
■ Bijzondere waardeverminderingen		
■ Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen		
■ Verkopen / buitengebruikstellingen	-60	
■ Overboekingen		
Saldo per 31 december	1.771	1.252
Netto boekwaarde per 31 december 2003	12.585	
Netto boekwaarde per 31 december 2004	13.504	

De vastgoedbeleggingen bestaan uit een aantal kantoorruimtes, garages en appartementen die aan derden en aan de hoofdzetel worden verhuurd.

14. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

(in duizenden USD)

	Overige investeringen in deelnemingen	Overige leningen	Totaal
Saldo per 1 januari 2003	408	115	523
Bruto bedrag	648	115	763
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (-)	-240		-240
Investeringen	5	369	374
Wisselkoerswijzigingen	11	6	17
Wijzigingen in de consolidatiekring	-252		-252
Overboekingen	-123		-123
Saldo per 31 december 2003	49	490	539
Bruto bedrag	289	490	779
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (-)	-240	0	-240
Saldo per 1 januari 2004	49	490	539
Bruto bedrag	289	490	779
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (-)	-240	0	-240
Investeringen		-137	-137
Wisselkoerswijzigingen	-5	3	-2
Wijzigingen in de consolidatiekring	-2		-2
Overboekingen			0
Saldo per 31 december 2004	42	356	398
Bruto bedrag	282	356	638
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (-)	-240	0	-240

15. OVERIGE BELEGGINGEN

(in duizenden usd)

	2004	2003
Voor verkoop beschikbare aandelen	14.036	0
	14.036	0

16. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

In de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toe te rekenen:

(in duizenden usd)

	31 dec 2004 Vorderingen	31 dec 2004 Verplichtingen	31 dec 2004 Verschil	31 dec 2003 Vorderingen	31 dec 2003 Verplichtingen	31 dec 2003 Verschil
Materiële vaste activa	112	0	112	112	0	112
Immateriële vaste activa	27	-35	62	0	-48	48
Financiële vaste activa	0	0	0	0	0	0
Voorzieningen	0	-5.239	5.239	0	-5.550	5.550
Personeelsbeloningen	0	-1.263	1.263	0	-690	690
Overige posten	0	-1.306	1.306	0	-1.616	1.616
Koersverschillen	34	-1.146	1.180	23	-1.146	1.169
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	0	0	0	0
Investerings in dochters en joint - ventures	0	-1.650	1.650	0	-1.149	1.149
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	-173	10.639	-10.812	-135	10.199	-10.334
Belastingvordering (-) / verplichting	-173	10.639	-10.812	-135	10.199	-10.334
Saldering van belastingvordering en -verplichting	10.812	-10.812		10334	-10334	
Netto belastingvordering (-) / verplichting	10.639	-173		10.199	-135	

Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen hebben betrekking op:

(in duizenden usd)

	31 dec 2004 Actief	31 dec 2004 Passief	31 dec 2003 Actief	31 dec 2003 Passief
Aftrekbare tijdelijke verschillen		18.786		19.702
Niet gebruikte overgedragen fiscale verliezen en investeringsaftrek			98.476	85.852
		117.262	0	105.554
Saldering van belastingvordering en -verplichting				
Totaal		117.262	0	105.554

Deze uitgestelde belastingvorderingen werden niet opgenomen aangezien geen belastbare winsten worden verwacht voor de komende vijf jaar.

VERVOLG UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

(in duizenden USD)

	Stand per 31 jan 2003	Opgenomen in het eigen resultaat	Opgenomen in het eigen vermogen	Stand per 31 dec 2003
Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar				
Materiële vaste activa	329	0	0	329
Immateriële vaste activa	-140	-40	0	-180
Financiële vaste activa	0	0	0	0
Voorzieningen	16.329	-917	0	15.412
Personeelsbeloningen	2.029	1.686	0	3.715
Overige posten	-7.062	1.354	0	-5.708
Koersverschillen	3.442	31	0	3.473
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	0	0
Investerings in dochters en joint - ventures	-5.023	-2.190	0	-7.213
Fiscale waarde van gebruikte voorwaartse verliesverrekening	-9.904	76	0	-9.828
	0	0	0	0

	Stand per 31 jan 2004	Opgenomen in het eigen resultaat	Opgenomen in het eigen vermogen	Stand per 31 dec 2004
Materiële vaste activa	29.543	-29.214	0	329
Immateriële vaste activa	-13	-127	0	-140
Financiële vaste activa	0	0	0	0
Voorzieningen	16.779	-450	0	16.329
Personeelsbeloningen	1.736	293	0	2.029
Overige posten	-8.259	1.197	0	-7.062
Koersverschillen	3.501	-59	0	3.442
Afgeleide financiële instrumenten	-991	991	0	0
Investerings in dochters en joint - ventures	-3.835	-1.188	0	-5.023
Fiscale waarde van gebruikte voorwaartse verliescompensatie	-38.461	28.557	0	-9.904
	0	0	0	0

17. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	2004	2003
Handelsvorderingen	61.035	41.868
Kaswaarborgen	147	141
Overige vorderingen	5.464	3.903
Over te dragen kosten	9.869	9.850
Te ontvangen opbrengsten	3.244	4.124
	79.759	59.886

18. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Bank	62.122	60.642
Kas	65	58
Geldbeleggingen op korte termijn	25.589	13.845
Totaal	87.776	74.545
Verminderd met:		
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	-121	-88
Netto kas en en kasequivalenten	87.655	74.457

19. GEPLAATST KAPITAAL EN RESERVERS

	2004	2003
(in duizenden usd)		
Kapitaal en uitgiftepremies (gewone aandelen):		
Uitgegeven aandelen per 1 januari	7.350.000	7.350.000
Uitgegeven aandelen per 31 december - volstort	7.350.000	7.350.000

Per 31 december 2004 bestond het maatschappelijk kapitaal uit 7.350.000 aandelen, zonder nominale waarde. Er zijn geen preferente aandelen. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt gedeclareerd en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van de Ondernemingen.

Dividenden

Na balansdatum is door de bestuurders het onderstaande dividendvoorstel gedaan. Het dividendvoorstel is niet in de balans verwerkt.

Bruto dividend / aandeel (in eur)	1,00	0,80
Gebruikte gemiddelde koers:	(1.2383)	(1.1239)
Voorgestelde dividend uitkering	10.011	6.609
	10.011	6.609

Ingekochte eigen aandelen

Deze reserve voor eigen aandelen van de Onderneming omvat de kostprijs van de aandelen van de Onderneming die door de Groep worden gehouden.

(aantal aandelen)		
Kostprijs eigen aandelen gehouden per 31 december 2004	104.781	0
(Gemiddelde kostprijs is 44,4315 / aandeel)	104.781	0

Omrekeningsverschillen:

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten.

Reële-waardereserve

De reële-waardereserve omvat de cumulatieve nettomutatie in de reële waarde van voor verkoop beschikbare beleggingen totdat de belegging niet langer in de balans wordt opgenomen.

Afdekkingsreserve:

De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve nettomutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot afgedekte transacties die nog niet hebben plaatsgevonden.

20. WINST PER AANDEEL

	2004	2003
Aan de gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (in duizenden USD):		
Winst over het boekjaar	29.753	16.581
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aandelen):		
Uitgegeven gewone aandelen	7.350.000	7.350.000
Effect van gehouden eigen aandelen	-41.078	
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	7.308.922	7.350.000
winst per aandeel:	4,07	2,26

De verwaterde winst per aandeel is gelijk aan de gewone winst per aandeel

21. RENTEDRAGENDE LENINGEN EN OVERIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

(in duizenden USD)

	(in duizenden usd)				
	Leasing schulden	Financiële Bankleningen	Overige leningen	Totaal	
LANGE TERMIJN LENINGEN					
Langer dan 5 jaar		74.338	227.349	-	301.687
Tussen 1 en 5 jaar		7.097	206.089	80	213.266
Langer dan 1 jaar		81.435	433.438	80	514.953
Korter dan 1 jaar		1.507	45.604	2.683	49.794
Per 31 december 2003		82.942	479.042	2.763	564.747
Nieuwe leningen		47.300	72.202	-	119.502
Geplande terugbetalingen		-1.507	-138.444	-937	-140.888
Vervroegde terugbetalingen		-548	-120.119	-	-120.667
Herfinancieringen		-	140.500	-	140.500
Bedrijfscombinaties		-	-	-	-
Verkopen		-	-	-	-
Koersverschillen		111	924	6	1.041
Andere		-	-	-	-
Per 31 december 2004		128.298	434.105	1.832	564.235
Langer dan 5 jaar		96.874	199.638	-	296.512
Tussen 1 en 5 jaar		24.591	202.729	1.765	229.085
Langer dan 1 jaar		121.465	402.367	1.765	525.597
Korter dan 1 jaar		6.833	31.738	67	38.638
Per 31 december 2004		128.298	434.105	1.832	564.235

	Leasing- schulden	Krediet- instellingen	Overige	Totaal
DETAIL ALS VOLGT:				
LPG	46.944	205.359	-	252.303
LNG	79.955	164.000	1.765	245.720
Offshore	1.399	52.000	-	53.399
Diensten	-	12.746	67	12.813
Totaal	128.298	434.105	1.832	564.235

	2004	2003
KORTE TERMIJN LENINGEN		
Korte termijn gedeelte van de lange termijn leningen	38.571	47.111
Schulden in rekening-courant, opgenomen kredietlijnen	121	88
Korte termijn leningen gegeven aan aanverwante bedrijven	1.765	2.683
Totaal	40.457	49.882

	2004	2003
FINANCIËLE LEASE VERPLICHTINGEN		
De financiële leaseverplichtingen vervallen als volgt:		
Korter dan 1 jaar	151.476	74.338
Tussen 1 en 5 jaar	51.749	7.097
Langer dan 5 jaar	14.687	1.507
Totaal	217.912	82.942

Gegevens met betrekking tot garanties en zekerheden gegeven in het kader van bovenstaande financieringen (zie toelichtingen 11).

NIET OPGENOMEN KREDIETLIJNEN

Per 31 december 2004 heeft de Groep niet opgenomen kredietlijnen voor een bedrag van USD 52,360,000.

22. PERSONEELSBELONINGEN

(in duizenden usd)

a. Personeelsbeloningen

	2004	2003	2002
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen	-	-	-
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-10.503	-7.569	-5.577
Reële waarde van de fondsbeleggingen	6.788	5.541	3.841
Contante waarde van de nettoverplichtingen	-3.715	-2.028	-1.736
Niet-erkenning van een gedeelte van de openstaande verplichting bij de eerste toepassing van de standaard	-	-	-
Niet-erkenning van pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	-	-
Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen	-	-	-
Provisie voor te bereiken doel pensioen verplichting	-3.715	-2.028	-1.736
Verplichting met betrekking tot langdurige afwezigheid	-	-	-
Totaal personeelsbeloningen	-3.715	-2.028	-1.736

b. Voorziening voor het te bereiken doel pensioenplan

De Groep voorziet in pensioenvoordelen voor de meeste van haar werknemers, hetzij direct, hetzij via een bijdrage "aan een onafhankelijk fonds". De pensioen-voordelen voor het kaderpersoneel worden verstrekt onder "te bereiken doel"-plannen. De actuariële winsten en verliezen uit deze pensioenverplichtingen worden onmiddellijk erkend in de verlies- en winstrekeningen.

c. Variaties van de voorziening in de loop van het jaar

Provisie per 1 januari	-2.028	-1.736
Ontvangen stortingen	722	630
Pensioenkost opgenomen in de resultatenrekening	-2.249	-245
Transferten	-	-323
Wisselkoersverschillen	-160	-354
Voorziening per 31 december	-3.715	-2.028

d. Pensioenkost opgenomen in de resultatenrekening (zie toelichting 6)

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten (na aftrek van de werkgeversbijdragen)	-567	-596
Intrestgroei van de verplichting	-408	-336
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	315	232
Erkenning van een gedeelte van de openstaande verplichting bij de eerste toepassing van de standaard	-	-
Erkenning van de actuariële winsten en verliezen	-1.706	351
Erkenning van de pensioenkosten van verstreken diensttijden	-	-
Winsten en verliezen ten gevolge van belangrijke inperkingen of afwikkelingen	-	-
Werknemersbijdragen	117	104
Wisselkoersverschillen	-	-
Totale pensioenkost per 31 december	-2.249	-245
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	236	57

e. Voorziening voor te bereiken doel pensioen verplichtingen

(Belangrijkste actuariële veronderstellingen op balansdatum, in gewogen gemiddelden)

Verdisconteringsvoet op 31 december	4,35%	5,75%
Verwachte rendement op activa op 31 december	4,25%	5%
Toekomstige salarisverhogingen (inflatie inbegrepen)	(salaris schalen)	
Tendensverwachtingen van de medische kosten	n/a (*)	
Toekomstige pensioenverhogingen	n/a (*)	
Inflatie	2%	2%

(*) niet van toepassing

23. VOORZIENINGEN

	Schadevergoedingen	Verlieslatende contracten	Andere	Totaal	(in duizenden USD)
Langlopende voorzieningen	19.703	-	-	19.703	
Kortlopende voorzieningen	3.750	-	-	3.750	
Per 1 januari 2004	23.453	0	0	23.453	
Gedurende het boekjaar aangelegde voorzieningen	-	-	-	0	
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-3.750	-	-	-3.750	
Terugname van niet gebruikte voorzieningen gedurende het boekjaar	-917	-	-	-917	
Bedrijfscombinaties	-	-	-	0	
Wisselkoersverschillen	-	-	-	0	
Andere	-	-	-	0	
Per 31 december 2004	18.786	0	0	18.786	
Langlopende voorzieningen	18.786	-	-	18.786	
Kortlopende voorzieningen	-	-	-	0	
Per 31 december 2004	18.786	0	0	18.786	

Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde voorstel van partiële splitsing dient Exmar tussen te komen ten belope van 39% in de vorderingen van PSA tegen CMB. Hiervoor werd (door Exmar) een voorziening aangelegd van USD 19.7 miljoen per 31 december 2003. Per 31 december 2004 werd een bedrag van USD 0.9 miljoen teruggenomen ten gevolge van een vermindering van het risico.

24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	2004	2003	(in duizenden USD)
Handelsschulden	42.011	33.311	
Overige schulden	9.783	11.570	
Te betalen kosten	13.275	14.260	
Over te dragen opbrengsten	22.652	19.314	
	87.721	78.455	

25. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

In zijn normale beleidsvoering is de Groep blootgesteld aan krediet-, rente-, markt- en valutarisico's. Om dit risico te controleren maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals brandstof-, koers- en interestindekkingen.

Niettegenstaande de Groep deze financiële instrumenten als indekking heeft afgesloten, werd er toch besloten om deze als alleenstaand te beschouwen. Op iedere afsluitdatum wordt er gekeken naar de reële waarde "marked to market" van de totale portefeuille. Wijzigingen in deze reële waarde worden geboekt in de winst- en verliesrekening van het betrokken jaar.

KREDIETRISICO

Kredietwaardigheidscontroles worden uitgevoerd indien men dit noodzakelijk acht. Op afsluiting waren er geen belangrijke kredietwaardigheidsproblemen vastgesteld.

RENTETRISICO

Om het risico van haar rentedragende leningen te controleren maakt de Groep gebruik van een aantal op de markt bestaande interestindekkingsinstrumenten (o.a. IRS, caps, floors en collars). Deze afgeleide producten hebben een looptijd tot maximum 2012.

Per 31 december 2004 heeft de Groep afgeleide interestproducten afgesloten voor een nominaal bedrag van USD 710.337.644,- (2003 : USD 606.314.167,-). De Groep classificeert al zijn afgeleide producten als alleenstaand.

Wijzigingen in deze reële waarde worden jaar per jaar geboekt in de winst- en verliesrekening. De netto reële waarde van alle interestindekkingsinstrumenten per 31 december 2004 bedraagt USD - 21.256.822 (2003: USD -34.539.883).

PRODUCTRISICO

De Groep heeft gedeeltelijk zijn productrisico ingedekt door middel van brandstofindekkingsinstrumenten. Deze instrumenten worden als alleenstaand beschouwd. Wijzigingen in de reële waarde worden jaar per jaar geboekt in de winst- en verliesrekening. De netto reële waarde van alle brandstofindekkingsinstrumenten per 31 december 2004 bedraagt USD -259.410,- (2003: USD 283.500,-).

VALUTARISICO

Het valutarisico van de Groep is beperkt tot de verhouding EUR/USD voor de bemanning van zijn vloot en het betalen van de salarissen en andere personeel gerelateerde kosten. Om dit risico te controleren maakt de Groep gebruik van een divers pakket aan koersindekkingsinstrumenten. Per 31 december 2004 had de Groep geen enkel contract afgesloten om het valutarisico voor 2005 in te dekken (2003: USD 27.000.000,-).

NAVIGA OPTIE

In 2002 heeft CMB zijn aandeel in de verzekeringsmaatschappij Naviga verkocht. Gekoppeld aan deze verkoop verkreeg CMB een optie waarbij de originele verkoopprijs kon worden verhoogd afhankelijk van de evolutie van de Eurostoxx 50.

Op 15 november 2004 heeft CMB deze optie uitgeoefend. Als gevolg van de afsplitsing van Exmar in 2003, was er overeengekomen om deze optie te verdelen a rato van de overeengekomen verdeelsleutel 61% - 39% tussen CMB en Exmar. Het resultaat met betrekking tot deze optie werd voor 39% in 2004 verwerkt (USD 4.552.520,-).

26. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN

HUURVERPLICHTINGEN

De Groep huurt een aantal van zijn schepen onder de vorm van een huurovereenkomst (operationele huurovereenkomsten). De toekomstige minimale huurbetalingen zijn de volgende:

	2004	2003
(in duizenden USD)		
minder dan 1 jaar	45.393	29.140
tussen 1 jaar en 5 jaar	114.852	92.431
meer dan 5 jaar	0	0
Totaal	160.245	121.571

HUURRECHTEN

De Groep verhuurt een aantal van zijn schepen onder de vorm van huurovereenkomsten (operationele huurovereenkomsten). De toekomstige minimale huurontvangsten zijn de volgende:

(in duizenden USD)		
minder dan 1 jaar	135.684	135.733
tussen 1 jaar en 5 jaar	308.911	323.780
meer dan 5 jaar	492.117	405.052
Totaal	936.712	864.565

ANDERE OPERATIONELE HUURRECHTEN

(in duizenden USD)		
minder dan 1 jaar	13.739	13.739
tussen 1 jaar en 5 jaar	37.795	42.474
meer dan 5 jaar	30.950	40.008
Totaal	82.484	96.221

De andere operationele huurrechten hebben hoofdzakelijk betrekking op het verhuren van schepen onder de vorm van rompbevrachting (bareboat).

27. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

Per 31 december 2004 heeft de Groep overeenkomsten aangegaan voor de aankoop van materiële vaste activa ten belope van USD 247.673.000,- waarvan betalingsschema als volgt:

(in duizenden USD)	Totaal	2005	2006
Verplichtingen voor nieuwbouw LPG	74.861	15.969	58.892
Verplichtingen voor nieuwbouw LNG	170.830	109.920	60.910
Verplichtingen voor onroerend goed	1.982	1.982	
	247.673	127.871	119.802

28. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Meerdere ondernemingen van de Groep zijn betrokken in een aantal kleinere juridische geschillen voortkomend uit de uitoefening van hun dagelijks beheer. Het bestuur verwacht niet dat de uitslag van deze procedures een materieel effect op de financiële positie van de Groep zal hebben.

verzaakt aan deze vergoeding. Het totaal van de vergoedingen uitbetaald in 2004 aan alle niet uitvoerende- en onafhankelijke bestuurders voor deze prestaties in de raad van bestuur bedroeg EUR 200.000 (2003: EUR 200.000). Er werden hen geen aandelenopties, leningen en/of voorschotten toegekend.

Auditcomité:

De leden van het auditcomité ontvingen een totale bruto vergoeding van EUR 25.000 (hetzij EUR 6.250 voor de leden en EUR 12.500 voor de voorzitter).

Directiecomité:

De remuneratie van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. Alle leden van het directiecomité hebben het statuut van zelfstandige. Deze hebben in het geval van beëindiging van hun benoeming geen recht op enige vorm van verbrekingsvergoeding. De remuneratie bestaat uit een vast gedeelte waarvan de totale kost voor de vennootschap voor het jaar 2004 EUR 1.545.000 bedroeg, waarvan EUR 182.000 voor pensioenplannen en verzekeringen (2003: EUR 1.200.000). Daarnaast wordt een variabele remuneratie voorzien in functie van de resultaten. De totale kost voor de vennootschap van dit variabel gedeelte bedroeg EUR 400.000 voor 2004 (2003: EUR 315.000). Aan de leden van het directiecomité werden in 2004 geen leningen of voorschotten toegestaan.

29. VERBODEN PARTIJEN

TRANSACTIES MET MEERDERHEIDS-AANDEELHOUDERS

Saverbel, gecontroleerd door de heer Nicolas Saverys (CEO van Exmar) rekende voor administratieve prestaties geleverd tijdens 2004 EUR 154.150, aan de Groep (2003: EUR 57.300) aan.

IDENTITEIT VAN VERBODEN PARTIJEN

Er is sprake van een relatie tussen verboden partijen tussen de Groep en haar dochterondernemingen (toelichting 31), joint ventures (toelichting 32) en met zijn meerderheidsaandeelhouders, bestuurders en leidinggevende functionarissen.

TRANSACTIES MET MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES

Raad van bestuur:

De bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van EUR 25.000. De voorzitter ontvangt een jaarvergoeding van EUR 50.000.

De bestuurders die in 2004 deel uitmaakten van het directiecomité, en als zodanig vergoed werden, hebben

30. GROEPSENTITEITEN

	Land van vestiging	Consolidatiemethode	Belang 2004	Belang 2003
a. Geconsolideerde vennootschappen:				
Joint Ventures:				
■ Blackbeard Shipping Limited	Hong Kong	Evenredig	50,00%	50,00%
■ CMB Shipping India pvt Ltd	India	Evenredig	60,00%	60,00%
■ Excelerate nv	België	Evenredig	50,00%	-
■ Exmar Kosan Ltd	Hong Kong	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Exmar Offshore Company	USA	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Exmar Offshore Limited Partnership	USA	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Good Investment Ltd	Hong Kong	Evenredig	50,00%	-
■ Marpos nv	België	Evenredig	45,00%	45,00%
■ Maryse Shipping Inc.	Liberia	Evenredig	50,00%	-
■ Montalcino Shipping Inc.	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Monteriggioni Inc.	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Palliser Shipping Inc.	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Reslea nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Splendid Limited	Hong Kong	Evenredig	50,00%	50,00%
■ Tecto India Private Limited	Cyprus	Evenredig	60,00%	60,00%
Dochterondernemingen:				
■ Africargo nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ Belgibo nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ BRM nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ EXMAR Hong Kong Limited	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
■ DV Offshore sa	Frankrijk	Integraal	100,00%	100,00%
■ Excelsior nv	België	Integraal	100,00%	-
■ Exmar Excalibur Shipping Company Ltd	Groot-Brittannië	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar Holdings Limited	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar LNG Investments Ltd.	Liberia	Integraal	100,00%	-
■ Exmar Lux sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar Marine nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar (Maya) Shipping Cy. Ltd	Groot-Brittannië	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar (Monteriggioni) Shipping Cy. Ltd	Groot-Brittannië	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar Offshore Limited	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar Offshore Lux sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar Shipping USA Inc.	Amerika	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar (UK) Shipping Company Limited	Groot-Brittannië	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar (Vermintino) Shipping Cy. Ltd	Groot-Brittannië	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar Pacific Limited	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
■ Exmar Shipping nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ Fiano Shipping Ltd	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ Franship Offshore sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
■ G-TEC Shipmanagement GmbH	Duitsland	Integraal	100,00%	100,00%
■ Internationaal Maritiem Agentschap nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ Kellett Shipping Inc.	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ Lanoka Shipping Limited	Hong Kong	Integraal	56,18%	56,18%
■ Melina Shipping Limited	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ Reigate Holdings Inc.	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ Sammarco Shipping Inc.	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ San Felice Shipping Ltd	Liberia	Integraal	100,00%	-
■ Solaia Shipping Inc.	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
■ Tecto Belgium nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ Tecto Cyprus Limited	België	Integraal	100,00%	100,00%
■ Tecto Luxembourg sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
■ Travel Plus nv	België	Integraal	100,00%	100,00%

VERVOLG GROEPSENTITEITEN

	Land van vestiging	Consolidatiemethode	Belang 2004	Belang 2003
b. Liquidaties gedurende 2004:				
■ Abetone Shipping Ltd	Liberia	Integraal	-	100,00%
■ Abruzzi Shipping Ltd	Liberia	Integraal	-	100,00%
■ Cedonia Shipping Limited	Hong Kong	Evenredig	-	50,00%
■ San Miniato Shipping Limited	Liberia	Integraal	-	100,00%
■ San Polo Shipping Limited	Liberia	Integraal	-	100,00%
■ Tordale Finance Limited	Liberia	Integraal	-	100,00%
■ United Power Shipping Limited	Liberia	Integraal	-	100,00%
■ Valdarno Inc.	Liberia	Integraal	-	100,00%

31. BELANGEN IN JOINT-VENTURES

(in duizenden usd)

De Groep heeft verschillende belangen in joint ventures. In de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende posten betrokken, die overeenkomen met het belang van de Groep in de activa en verplichtingen, opbrengsten, kosten voortkomende uit joint-ventures. Alle transacties met joint-ventures vinden plaats op een zakelijke objectieve basis.

	2004				2003			
	Verbonden ondernemingen	Joint-ventures	Eliminaties	Totaal	Verbonden ondernemingen	Joint-ventures	Eliminaties	Totaal
Winst en verliesrekening								
Omzet	407.085	34.042	-17.381	423.746	357.063	16.793	-9.344	364.512
Andere bedrijfsopbrengsten	3.548	181		3.729	5.421	624		6.045
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	8.467	2.225		10.692	9.709	292		10.001
Diensten en diverse goederen	335.171	-9.375	17.381	-327.165	-281.861	-4.468	9.344	-276.985
Personeelskosten	-21.602			-21.602	-16.938			-16.938
Afschrijvingen	-28.463	-8.823		-37.286	-30.936	-4.519		-35.455
Waardeverminderingen	-287			-287	-457			-457
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	0			0	0			0
Voorzieningen	917			917	0			0
Andere bedrijfskosten	-1.518			-1.518	-4.537			-4.537
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0			0	-2.400			-2.400
Bedrijfsresultaat	32.976	18.250	0	51.226	35.064	8.722	0	43.786
Intrestopbrengsten	5.745	168	-1.819	4.094	8.287	57	-1.149	7.195
Intrestkosten	-28.396	-9.977	1.819	-36.554	-34.754	-6.086	1.149	-39.691
Andere financiële opbrengsten	17.686	208		17.894	18.223	42		18.265
Andere financiële kosten	-3.647	-1.766		-5.413	-11.813	-150		-11.963
Reservers uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	24.364	6.883	0	31.247	15.007	2.585	0	17.592
Belastingen op het resultaat	-1.055	-38		-1.093	-1.453	31		-1.422
Geconsolideerd resultaat	23.309	6.845	0	30.154	13.554	2.616	0	16.170
Minderheidsbelang	402			402	38			38
Netto geconsolideerd resultaat	22.907	6.845	0	29.752	13.516	2.616	0	16.132

VERVOLG BELANGEN IN JOINT-VENTURES

(per 31 december 2004)

(in duizenden USD)

	2004				2003			
	Verbonden ondernemingen	Joint-ventures	Eliminaties	Totaal	Verbonden ondernemingen	Joint-ventures	Eliminaties	Totaal
BALANS								
a. Activa								
Vaste activa	643.138	193.986	-54.820	782.304	667.282	166.178	-33.462	799.998
Materiële vaste activa	570.831	184.218		755.049	614.055	166.178		780.233
Immateriële vaste activa	2.544			2.544	3.225			3.225
Vastgoedbeleggingen	3.737	9.767		13.504	12.585			12.585
Financiële vaste activa	55.217	1	-54.820	398	34.001		-33.462	539
Afgeleide financiële instrumenten	10.809			10.809	3.416			3.416
Vlottende activa	155.541	34.728	0	190.269	137.177	21.908	0	159.085
Totaal actief	798.679	228.714	-54.820	972.573	804.459	188.086	-33.462	959.083
b. Passiva								
Eigen vermogen	248.931	10.867	0	259.798	225.321	2.288	0	227.609
Kapitaal en reserves	248.575	10.867		259.442	224.007	2.288		226.295
Minderheidsbelangen	356			356	1.314	0		1.314
Langlopende verplichtingen	430.305	202.980	-54.820	578.465	438.741	172.226	-33.462	577.505
Langlopende rentedragende verplichtingen	375.739	202.980	-54.820	523.899	376.188	172.226	-33.462	514.952
Voorz. voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	3.715			3.715	2.029			2.029
Langlopende voorzieningen	18.786			18.786	19.703			19.703
Uitgestelde belastingverplichtingen	0			0	0			0
Afgeleide financiële instrumenten	32.065			32.065	40.821			40.821
Kortlopende verplichtingen	119.443	14.867	0	134.310	140.398	13.572	0	153.970
Totaal passief	798.679	228.714	-54.820	972.573	804.460	188.086	-33.462	959.084

32. VERKLARING VAN DE OVERGANG NAAR IFRS

OVERGANG NAAR IFRS

"In 2003 besliste EXMAR om de internationale boekhoudnormen IFRS International Financial Reporting Standards (initieel International Accounting Standards – IAS – genoemd) reeds in 2004 toe te passen. De Europese Unie legt deze normen vanaf het jaar 2005 op, voor de geconsolideerde jaarrekeningen van alle ondernemingen die op één van de Europese beurzen staan genoteerd. Dit jaarverslag werd opgemaakt overeenkomstig deze regels. Teneinde te voldoen aan de eisen van Euronext voor het segment NextPrime waartoe Exmar behoort, geeft deze verklarende nota een overzicht van de impact die de toepassing van de IFRS-normen heeft op de openingsbalans, 2003 en 2004.

A. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGS-VERLIEZEN (OF IMPAIRMENT) (IAS 36)

Op iedere balansdatum moet de onderneming de activa controleren op indicatoren voor een bijzondere waardevermindering zoals gedefinieerd in IAS 36 (realiseerbare waarde). De realiseerbare waarde is de hoogste van de netto opbrengstwaarde van een actief en de gebruikswaarde ervan (geraamde toekomstige kasstromen). In de openingsbalans heeft EXMAR een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt op haar vloot van 7 miljoen USD, waarvan 4,3 miljoen USD op schepen verkocht in het eerste semester 2004 (Polars)

B. CONSOLIDATIE VAN DOCHTERONDERNEMINGEN (IAS 28)

IFRS vereist dat alle ondernemingen waarover Exmar nv controle heeft integraal geconsolideerd worden. Voor Belgische doeleinden werden een aantal vennootschappen buiten de consolidatiekring gelaten omwille van hun gering belang.

C. FINANCIËLE INSTRUMENTEN (IAS 39)

IAS 39 legt de principes vast die gelden voor het opnemen en beheren van financiële activa en schulden en financiële instrumenten. Een onderneming moet alle financiële instrumenten in haar rekeningen opnemen, met inbegrip van alle afgeleide producten. Exmar heeft verschillende afgeleide producten onderschreven met het oog op een gedeeltelijke indekking van haar wisselkoersrisico, haar productrisico (bunkerprijzen) en haar rentevoetrisico. Per 1 januari 2003 wordt in het eigen vermogen een "marked to market" erkend ten belope van – 38,9 miljoen USD. Exmar nv zal geen hedge accounting toepassen. Aanpassing in de reële waarde van deze "marked to market" worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening geboekt (2003; +2,4 miljoen USD, 2004; +7,2 miljoen USD)

D. VOORDELEN AAN HET PERSONEEL (IAS 19)

Volgens de Belgische boekhoudnormen moeten enkel de betalingen van de groep aan de verzekeraars ten laste worden genomen. Conform IFRS 19 dienen alle actuariële resultaten die betrekking hebben op verplichtingen uit "te bereiken doel" groepsverzekeringen als een schuld geboekt worden. Het erkennen van deze schuld heeft een negatieve invloed op het eigen vermogen van 1,7 miljoen USD (2003; –2 miljoen USD, 2004; –3,7 miljoen USD).

E. VOORZIENINGEN VOOR DROOGDOKKOSTEN (IAS 37)

De uitgaven voor de onderhouds- en herstellingswerken aan de schepen waarvoor voorzieningen werden aangelegd volgens de Belgische boekhoudnormen, worden teruggenomen en in de toekomst rechtstreeks in resultaat geboekt. Dit resulteert in een verhoging van het eigen vermogen op 1 januari 2003 van 7,4 miljoen USD.

F. ANDERE VOORZIENINGEN (IAS 37)

De erkenningscriteria voor de voorzieningen volgens IFRS zijn strikter dan deze onder de Belgische boekhoudnormen. Met het oog op de omschakeling naar IFRS normen moeten enkele bestaande voorzieningen worden herzien en zullen zij in de openingsbalans met netto USD 2,5 miljoen verminderd worden.

G. DIVIDENDEN (IAS 10)

Dividenden voorgesteld door de raad van bestuur worden in overeenstemming met IAS 10 enkel als een verplichting geboekt op datum van goedkeuring door de algemene vergadering.

H. ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP (IFRS 5)

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden gewaardeerd aan reële waarde op balansdatum. Wijzigingen in de reële waarde van deze activa worden via het eigen vermogen verwerkt tot op datum van verkoop.

I. EIGEN AANDELEN (IAS 32)

Eigen aandelen ingekocht door de Groep worden in mindering van het eigen vermogen "ingekochte eigen aandelen" gepresenteerd (2003: geen eigen aandelen, 2004: 104.781 eigen aandelen)."



GECONSOLIDEERDE BALANS

Op 14 juli 1894 kreeg Adrien de Gerlache zijn diploma van Kapitein ter lange omvaart.



De Belgica in de Barentsz-zee.

(in USD)

	Toelichting	1 januari 2003			31 december 2003			31 december 2004		
		Belgische GAAP	IFRS correcties	IFRS	Belgische GAAP	IFRS correcties	IFRS	Belgische GAAP	IFRS correcties	IFRS
a. Activa										
Vaste activa		841.579.754	-54.135.466	787.444.288	812.611.150	-12.612.434	799.998.716	777.589.799	4.714.203	782.304.002
Materiële vaste activa		789.943.000	-6.916.134	783.026.866	786.706.210	-6.473.253	780.232.957	757.542.018	-2.493.115	755.048.903
■ Schepen	A	554.684.338	-7.022.668	547.661.670	689.237.838	-6.586.923	682.650.915	641.549.813	-2.493.115	639.056.698
■ Materiële vaste activa in aanbouw		230.184.551	0	230.184.551	90.971.078		90.971.078	108.943.724		108.943.724
■ Terreinen en gebouwen		3.625.355		3.625.355	4.068.139		4.068.139	4.150.752		4.150.752
■ Installaties, machines en uitrusting	B	212.519	106.534	319.053	571.364		571.364	510.824		510.824
■ Meubilair en rollend materieel	B	981.169		981.169	1.639.623	113.670	1.753.293	2.191.965		2.191.965
■ Overige materiële vaste activa		255.068		255.068	218.168		218.168	194.940		194.940
Immateriële vaste activa	B	34.206	10.313	44.519	6.096.429	-2.870.968	3.225.461	5.162.147	-2.617.661	2.544.486
Vastgoedbeleggingen		0		0	9.676.323	2.908.512	12.584.835	10.743.023	2.761.246	13.504.269
Financiële vaste activa		51.602.548	-51.079.445	523.103	10.132.188	-9.593.142	539.046	4.142.611	-3.744.786	397.825
■ Overige financiële vaste activa		51.349.125	-50.826.022	523.103	9.826.208	-9.287.162	539.046	4.142.611	-3.744.786	397.825
■ Aandelen	B	444.277	-36.323	407.954	47.626	1.579	49.205	41.849		41.849
■ Leningen	B	50.904.848	-50.789.699	115.149	9.778.582	-9.288.741	489.841	4.100.762	-3.744.786	355.976
Afgeleide financiële instrumenten	C	0	3.849.800	3.849.800	0	3.416.417	3.416.417	0	10.808.519	10.808.519
Vlottende activa		207.219.180	4.107.089	211.326.269	154.738.266	4.346.579	159.084.845	192.922.525	-2.653.268	190.269.257
Overige beleggingen	I, J	0		0	0		0	16.688.831	-2.653.268	14.035.563
Handels- en overige vorderingen		102.507.046	3.728.211	106.235.257	58.966.502	3.784.927	62.751.429	79.759.280	0	79.759.280
■ Handelsvorderingen	B	35.256.723	480.290	35.737.013	41.322.830	544.889	41.867.719	61.035.357		61.035.357
■ Overige vorderingen	B	44.936.618		44.936.618	3.894.186	150.352	4.044.538	5.610.504		5.610.504
■ Overlopende rekeningen	B	22.313.705	48.275	22.361.980	13.749.486	224.748	13.974.234	13.113.419		13.113.419
■ Afgeleide financiële instrumenten	C	0	3.199.646	3.199.646	0	2.864.938	2.864.938	0		0
Actuele belastingvorderingen		0		0	21.788.780		21.788.780	8.698.137		8.698.137
Geldmiddelen en kasequivalenten	B	104.712.134	378.878	105.091.012	73.982.984	561.652	74.544.636	87.776.277		87.776.277
Totale activa		1.048.798.934	-50.028.377	998.770.557	967.349.416	-8.265.855	959.083.561	970.512.324	2.060.935	972.573.259

(in USD)

(in USD)

	Toelichting	1 januari 2003			31 december 2003			31 december 2004		
		Belgische GAAP	IFRS correcties 1 januari 2003	IFRS	Belgische GAAP	IFRS correcties 31 december 2003	IFRS	Belgische GAAP	IFRS correcties 31 december 2004	IFRS
b. Passiva										
Totaal eigen vermogen		243.540.926	-39.482.559	204.058.367	245.041.242	-17.432.576	227.608.666	264.430.280	-4.631.533	259.798.747
Aandeel van de aandeelhouders in het eigen vermogen		242.099.424	-39.507.453	202.591.971	243.820.435	-17.525.797	226.294.638	264.073.821	-4.631.533	259.442.288
Geplaatst kapitaal		48.519.000		48.519.000	48.519.000		48.519.000	48.519.000		48.519.000
Uitgiftepremies		6.259.759		6.259.759	6.259.759		6.259.759	6.259.759		6.259.759
Reserves		206.330.433	-38.862.113	167.468.320	176.436.995	-21.502.545	154.934.450	191.555.595	-16.644.646	174.910.949
■ Ingekochte eigen aandelen (-)	I	0		0	0		0	0	-5.686.143	-5.686.143
■ Aangehouden reserves		66.584.037		66.584.037	66.584.037		66.584.037	66.584.037		66.584.037
■ Overgedragen resultaten	G	139.726.834		139.726.834	114.108.276	5.963.450	120.071.726	126.712.957	3.331.399	130.044.356
■ Reële waardereserve	H	0		0	0		0	0	3.032.875	3.032.875
■ Afdekkingsreserves	C	0	-38.861.906	-38.861.906	0	-28.359.003	-28.359.003	0	-17.654.802	-17.654.802
■ Omrekeningsverschillen	B	19.562	-207	19.355	-4.255.318	893.008	-3.362.310	-1.741.399	332.025	-1.409.374
Resultaat van het boekjaar	C	-19.009.768	-645.340	-19.655.108	12.604.681	3.976.748	16.581.429	17.739.467	12.013.113	29.752.580
Minderheidsbelang	B	1.441.502	24.894	1.466.396	1.220.807	93.221	1.314.028	356.459		356.459
Langlopende verplichtingen		494.445.825	-12.313.257	482.132.568	565.048.586	12.456.677	577.505.263	564.420.577	14.043.930	578.464.507
Langlopende rentedragende verplichtingen		458.236.931	-47.788.878	410.448.053	520.961.980	-6.008.919	514.953.061	523.898.837	0	523.898.837
■ Leningen van banken		345.179.780		345.179.780	433.337.864		433.337.864	402.366.730		402.366.730
■ Financiële lease-overeenkomsten		62.261.986		62.261.986	81.434.527		81.434.527	121.465.214		121.465.214
■ Overige leningen	B	50.795.165	-47.788.878	3.006.287	6.189.589	-6.008.919	180.670	66.893		66.893
Voorz. voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	D	0	1.735.869	1.735.869	0	2.028.661	2.028.661	0	3.714.812	3.714.812
Langlopende voorzieningen	E, F	36.208.894	-19.429.696	16.779.198	44.086.606	-24.383.805	19.702.801	40.521.740	-21.736.222	18.785.518
Afgeleide financiële instrumenten	C	0	53.169.448	53.169.448	0	40.820.740	40.820.740	0	32.065.340	32.065.340
Kortlopende verplichtingen		310.812.183	1.767.439	312.579.622	157.259.588	-3.289.956	153.969.632	141.661.467	-7.351.462	134.310.005
Kortlopende rentedragende verplichtingen		192.901.192	0	192.901.192	49.882.288	0	49.882.288	40.456.258	0	40.456.258
■ Leningen van banken		55.476.887		55.476.887	45.604.508		45.604.508	31.738.085		31.738.085
■ Financiële lease-overeenkomsten		0		0	1.506.736		1.506.736	6.832.777		6.832.777
■ Bankvoorschotten in rekening-courant		137.424.305		137.424.305	88.028		88.028	120.759		120.759
■ Overige leningen		0		0	2.683.016		2.683.016	1.764.637		1.764.637
Handelsschulden en overige te betalen posten		100.327.887	1.759.717	102.087.604	82.656.835	-7.168.436	75.488.399	95.072.340	-7.351.462	87.720.878
■ Handelsschulden	B	54.237.629	707.378	54.945.007	32.355.287	950.115	33.305.402	42.011.589		42.011.589
■ Ontvangen voorschotten		4.432		4.432	5.595		5.595	0		0
■ Overige schulden	G	6.326.409		6.326.409	15.638.146	-7.035.019	8.603.127	9.782.572		9.782.572
■ Overlopende rekeningen van het passief	B, F	39.759.417	632.025	40.391.442	34.657.807	-1.083.532	33.574.275	43.278.179	-7.351.462	35.926.717
■ Afgeleide financiële instrumenten	C	0	420.314	420.314	0		0	0		0
Kortlopende voorzieningen		0		0	0	3.750.000	3.750.000	0		0
Belastingsverplichtingen	B	17.583.104	7.722	17.590.826	24.720.465	128.480	24.848.945	6.132.869	0	6.132.869
Totale passiva		1.048.798.934	-50.028.377	998.770.557	967.349.416	-8.265.855	959.083.561	970.512.324	2.060.935	972.573.259

Commandant de Gerlache in zijn hut.



GECONSOLIDEERDE WINST - EN VERLIESREKENING

(in USD)

		Belgische GAAP Toelichting	IFRS correcties	IFRS	Belgische GAAP	IFRS correcties	IFRS
			Resultaat van 1 januari 2004 tot 31 december 2004			Resultaat van 1 januari 2003 tot 31 december 2003	
Omzet			423.745.633		423.745.633	364.512.493	364.512.493
Andere bedrijfsopbrengsten	B		3.089.964	639.308	3.729.272	5.480.883	564.559 6.045.442
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa			10.692.285		10.692.285	10.000.957	10.000.957
Bedrijfsopbrengsten			437.527.882	639.308	438.167.190	379.994.333	564.559 380.558.892
Diensten en diverse goederen			-327.165.324		-327.165.324	-276.535.696	-276.535.696
Personeelskosten	D		-19.916.000	-1.686.151	-21.602.151	-16.645.673	-292.792 -16.938.465
Afschrijvingen	A		-37.665.456	379.806	-37.285.650	-35.891.169	435.744 -35.455.425
Waardeverminderingen	B		0	-286.956	-286.956	0	-457.009 -457.009
Bijzondere waardeverminderingverliezen			0		0	0	0
Voorzieningen	E,F		-1.007.533	1.924.916	917.383	-1.359.623	1.359.623 0
Andere bedrijfskosten			-1.518.056		-1.518.056	-4.537.197	-4.537.197
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	A		-3.857.588	3.857.588	0	-2.400.144	-2.400.144
Bedrijfsresultaat			46.397.925	4.828.511	51.226.436	42.624.831	1.610.125 44.234.956
Intrestopbrengsten			4.094.050		4.094.050	7.195.485	7.195.485
Intrestkosten			-36.553.721		-36.553.721	-39.691.247	-39.691.247
Andere financiële opbrengsten	C		10.673.027	7.220.549	17.893.576	15.896.629	2.368.571 18.265.200
Andere financiële kosten			-5.412.783		-5.412.783	-11.963.468	-11.963.468
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting			19.198.498	12.049.060	31.247.558	14.062.230	3.978.696 18.040.926
Belastingen op het resultaat			-1.092.525		-1.092.525	-1.421.947	-1.421.947
Netto geconsolideerd resultaat			18.105.973	12.049.060	30.155.033	12.640.283	3.978.696 16.618.979
Aandeel van derden in het resultaat			402.453		402.453	37.550	37.550
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen gewaardeerd volgens de equitymethode				0			0
Aandeel van de groep in het resultaat			17.703.520	12.049.060	29.752.580	12.602.733	3.978.696 16.581.429
Winst per aandeel uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen (USD)					4,28		2,45
Voorgesteld dividend per aandeel (in EUR)					1,00		0,80

33. GEHANTEERDE WISSELKOERSEN

	Slotkoersen 2004	Slotkoersen 2003	Gemiddelde koersen 2004	Gemiddelde 2003
USD	1,3621	1,2630	1,2383	1,1239
GPB	0,7051	0,7048	0,6795	0,6888
HKD	10,5881	9,8049	9,6438	8,7483
INR	59,3018	56,7390	56,0683	52,3966

Alle gehanteerde koersen worden uitgedrukt ten op zichte van de EURO (1 EURO = x,xxxx XXX).

Verslag van het College van Commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders van Exmar N.V.

Aan de Raad van Bestuur en de aandeelhouders van EXMAR N.V.

Het College van Commissarissen heeft de bijgaande geconsolideerde balansen van Exmar N.V. en haar dochterondernemingen (de 'Groep') per 31 december 2004 en 2003 en de bijhorende geconsolideerde resultatenrekeningen, de geconsolideerde staten van de mutaties in het eigen vermogen en de geconsolideerde financieringstabellen voor de betrokken periodes gecontroleerd.

Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van onze controles een verklaring uit te brengen over deze jaarrekening.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de 'International Standards on Auditing' (ISA), uitgevaardigd door de 'International Federation of Accountants' (IFAC). Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Een controle bestaat uit een steekproefsgewijze nazicht van de verantwoording van de bedragen en de voorstelling in de geconsolideerde jaarrekening. Een controle omvat tevens een beoordeling van de toegepaste waarderingsregels en de belangrijke ramingen die de bestuurders maakten, alsook een beoordeling van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand, van de resultaten en van de financiering van de Groep per 31 december 2004 en 2003, in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' (voorheen 'International Accounting Standards') zoals aangenomen door de 'International Accounting Standards Board' (IASB).

Bijkomende verklaringen

De volgende bijkomende verklaringen worden gegeven om ons verslag te vervolledigen maar zijn niet van aard de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- het geconsolideerd jaarverslag bevat de inlichtingen die door de wet vereist zijn en het stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.
- zoals vermeld in de overeenstemmingsverklaring, werd de geconsolideerde jaarrekening voorbereid in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' opgesteld door de 'International Accounting Standards Board', zoals aangenomen door de Europese Commissie per 31 december 2004.

Antwerpen, 22 april 2005

Helga Platteau	Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisor	Bedrijfsrevisoren
Commissaris	Commissaris
vertegenwoordigd door	vertegenwoordigd door

Helga Platteau	Serge Cosijns
----------------	---------------

2. Statutaire rekening

De jaarrekening van Exmar nv wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld. Overeenkomstig het wetboek van vennootschappen werd de jaarrekening van Exmar nv, evenals het verslag van het college van commissarissen, bij de Nationale Bank van België neergelegd. Deze verslagen kunnen op aanvraag worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap. In hun verslag heeft het college van commissarissen geen voorbehoud gemaakt betreffende de jaarrekening van Exmar nv.



Goederen- en personen slede gebruikt tijdens de expeditie.

BALANS VAN EXMAR NV

(in duizenden usd)

a. Activa

	31 december 2004	31 december 2003
Vaste activa	304.689	248.051
II. Immateriële vaste activa	43	64
III. Materiële vaste activa	169	44
IV. Financiële vaste activa	304.476	247.942
Vlottende activa	139.383	66.714
V. Vorderingen op meer dan één jaar	0	0
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	0	0
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	71.860	27.474
VIII. Geldbeleggingen	16.689	697
IX. Liquide middelen	50.360	34.572
X. Overlopende rekeningen	474	3.971
Totaal der activa	444.072	314.765

b. Passiva

Eigen vermogen	200.850	203.353
I. Kapitaal	48.519	48.519
II. Uitgiftepremies	6.260	6.260
IV. Reserves	72.430	66.584
V. Overgedragen resultaat	73.641	81.990
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	21.179	23.030
V. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	21.179	23.030
Schulden	222.043	88.382
I. Schulden op meer dan één jaar	143.416	0
II. Schulden op ten hoogste één jaar	75.638	86.324
IV. Overlopende rekeningen	2.989	2.058
Totaal der passiva	444.072	314.765

RESULTAATREKENING VAN EXMAR NV

(in duizenden USD)

	01/01/2004 – 31/12/2004	01/01/2003 – 31/12/2003
I. Bedrijfsopbrengsten	4.120	25.765
II. Bedrijfskosten	5.704	29.129
II. Bedrijfsresultaat	-1.584	-3.364
IV. Financiële opbrengsten	20.738	8.671
V. Financiële kosten	9.110	7.115
VI. Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting .	10.044	-1.808
VIII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	2.732
VIII. Uitzonderlijke kosten	902	0
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belasting	9.142	924
XI. Belastingen op het resultaat	1.634	1
XII. Resultaat van het boekjaar	7.508	923
A. Te bestemmen resultaat	89.498	88.997
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	0	0
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	-5.846	-398
D. Over te dragen resultaat	-73.641	-81.990
E. Tussenkost van de vennoten in het verlies	0	0
F. Uit te keren winst	-10.011	-6.609

6

COLOFON

De Belgica voor de bevrijding



Colofon

nv Exmar

De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen

Tel.: +32(0)3 247 56 11

Fax: +32(0)3 247 56 01

Ondernemingsnummer: 860 409 202

Website: www.exmar.be

E-mail : corporate@exmar.be

BTW BE 860 409 202 RPR Antwerpen

Contact:

- alle persberichten van Exmar kunnen geraadpleegd worden op de website: www.exmar.be
- vragen kunnen telefonisch gesteld worden op het nummer +32(0)3 247 56 11 of per e-mail op corporate@exmar.be, aan Patrick De Brabandere of Peter Verstuyft.

Financiële dienst:

Fortis Bank, KBC Bank en Petercam

Ce rapport annuel est aussi disponible en français.

This annual report is also available in english.

De Nederlandstalige versie van dit jaarverslag moet als officiële versie worden beschouwd.

