



EXMAR



The future is in our nature

EXMAR jaarverslag **07**

Inhoud



Kerncijfers

Bedrijfsprofiel	p. 3
Op koers richting toekomst	p. 4-5
EXMAR in de wereld	p. 6-7
LPG, NH ₃ & Petchem	p. 8-11
LNG	p. 12-15
Offshore	p. 16-18
Gezondheid, veiligheid, milieu en kwaliteit	p. 19-20
Onderzoek en ontwikkeling	p. 20-21
Diensten	p. 22-25

Bijlage

Verslag van de raad van bestuur
Corporate Governance en informatie over de vennootschap
Financieel verslag



KERNCIJFERS PER DIVISIE

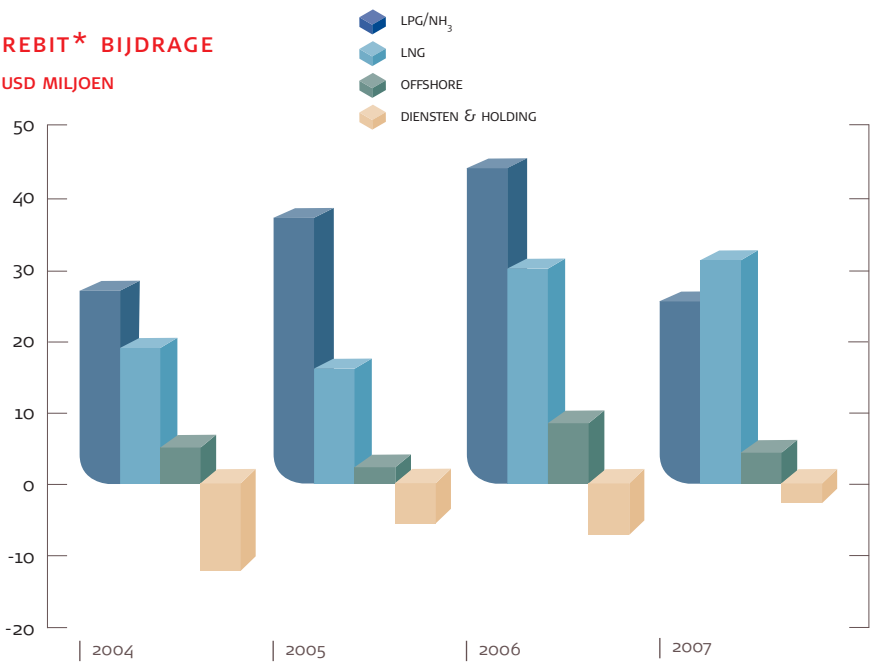
KERNCIJFERS VOLGENS DE IFRS-NORMEN			(IN MILJOEN USD)		
L P G			L N G		
	2007	2006		2007	2006
Resultatenrekening			Resultatenrekening		
Omzet	310,1	336,5	Omzet	83,3	70,8
EBITDA	54,0	91,6	EBITDA	49,3	46,1
Afschrijvingen	-27,8	-25,7	Afschrijvingen	-16,8	-14,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	26,2	65,9	Bedrijfsresultaat (EBIT)	32,5	31,9
Financiële resultaat	-22,6	-6,4	Financiële resultaat	-44,7	-24,1
Resultaat vóór belastingen	3,6	59,5	Resultaat vóór belastingen	-12,2	7,8
Belastingen op het resultaat	-0,1	-0,1	Belastingen op het resultaat	0,0	0,0
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	3,5	59,4	Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-12,2	7,8
waarvan aandeel groep	3,5	59,4	waarvan aandeel groep	-12,2	7,8
Cashflow	39,6	83,3	Cashflow	20,1	19,5
Balans			Balans		
Materiële vaste activa	488,0	418,3	Materiële vaste activa	648,0	571,4
Financiële schulden	271,1	187,5	Financiële schulden	653,3	520,0
Personeelsleden	517	559	Personeelsleden	263	276
waarvan zeevarenden	511	550	waarvan zeevarenden	245	261
OFFSHORE			DIENSTEN & HOLDING		
	2007	2006		2007	2006
Resultatenrekening			Resultatenrekening		
Omzet	57,1	52,2	Omzet	65,2	43,5
EBITDA	11,5	15,5	EBITDA	0,2	7,2
Afschrijvingen	-7,0	-6,9	Afschrijvingen	-2,7	-2,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4,5	8,6	Bedrijfsresultaat (EBIT)	-2,5	4,4
Financiële resultaat	-5,2	-3,8	Financiële resultaat	13,2	0,6
Resultaat vóór belastingen	-0,7	4,8	Resultaat vóór belastingen	10,7	5,0
Belastingen op het resultaat	-0,4	-0,5	Belastingen op het resultaat	-0,4	-0,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-1,1	4,3	Geconsolideerd resultaat ná belastingen	10,3	4,8
waarvan aandeel groep	-1,1	4,3	waarvan aandeel groep	10,3	4,8
Cashflow	6,6	10,6	Cashflow	12,2	-3,4
Balans			Balans		
Materiële vaste activa	145,0	84,5	Materiële vaste activa	10,8	8,3
Financiële schulden	29,7	40,1	Financiële schulden	81,3	11,8
Personeelsleden	88	88	Personeelsleden	446	386
waarvan zeevarenden	79	80	waarvan zeevarenden	201	159

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	2007	2006
A. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)		
Omzet	502,6	503,1
EBITDA	115,0	160,3
Afschrijvingen	-54,3	-49,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	60,7	110,8
Financiële resultaat	-59,3	-33,6
Resultaat vóór belastingen	1,4	77,2
Belastingen op het resultaat	-0,9	-0,9
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,5	76,3
Aandeel van de Groep in het resultaat	0,5	76,3
B. GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)		
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	34.833.681	32.557.978
EBITDA	3,30	4,92
EBIT (bedrijfsresultaat)	1,74	3,40
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,01	2,34
C. GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)		
Wisselkoers	1,4721	1,3170
EBITDA	2,24	3,74
EBIT (bedrijfsresultaat)	1,18	2,58
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,01	1,78
D. BIJDRAGE TOT HET GECONSOLIDEERD BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT) VAN DE VERSCHILLENDE DIVISIES (IN MILJOEN USD)		
LPG	25,8	65,9
LNG	32,5	31,9
Offshore	4,4	8,6
Diensten	-2,0	4,4
Geconsolideerd bedrijfsresultaat	60,7	110,8

REBIT* BIJDRAGE

USD MILJOEN



* terugkerend bedrijfsresultaat

EXMAR, een wereld van verschil in gastransport

EXMAR is een gediversifieerde en onafhankelijke industriële scheepvaartgroep die diensten verleent aan de internationale olie- en gasindustrie. Dat gebeurt zowel door het ter beschikking stellen van schepen voor overzees transport als door het uitvoeren van studies of het op zich nemen van beheerstaken op commercieel, technisch of administratief vlak. EXMAR streeft naar aandeelhouderswaarde op lange termijn. Daarom gaat veel aandacht naar het beheersen van de volatiliteit van de vrachtenmarkt door een goed evenwicht te creëren tussen lange- en kortetermijncontracten en naar het uitwerken van innovatieve oplossingen die op maat van de klanten worden aangeboden. Ter ondersteuning van die duurzame ontwikkeling hecht EXMAR het grootste belang aan de kwaliteit van de vloot, de veiligheid van het personeel en materieel en de bescherming van het milieu.

De operationele activiteiten zijn opgesplitst in vier divisies:

LPG/NH₃/Petchem

Vervoer van vloeibaar petroleumgas, ammoniak en chemische gassen, voornamelijk met LGC-schepen van het Midsized-type (16.000 tot 40.000 m³) en VLGC-schepen (70.000 tot 85.000 m³).

LNG

Vervoer van vloeibaar aardgas met levering in vloeibare vorm of in gasvorm dankzij een hervergassingsinstallatie aan boord (LNGRV).

Ontwikkeling van Upstream/Downstream LNG-projecten.

Offshore

Dienstverlenende activiteiten aan de offshoreolie- en gasindustrie, zoals offshore verwerking, opslag en overslag van olie en gassen alsook ontwikkeling, advies en nieuwe ontwerpen voor vlottende installaties.

Diensten

Holdingactiviteiten

EXMAR Shipmanagement: technisch beheer en bemanning van schepen

Belgibo: verzekeringsmakelaar

Travel Plus: reisbureau



“We have a clean-cut vision.”

Op koers richting toekomst

In een sterk competitieve en fluctuerende markt als de onze hangt het welvaren van een onderneming nauw samen met haar innovatievermogen en het talent snel in te spelen op nieuwe ontwikkelingen. En laat dat nu net de kracht van EXMAR zijn. Innovatie zit in onze genen en is al meer dan 25 jaar een belangrijke strategische pijler van onze organisatie. Binnen onze divisies streven we continu naar vernieuwende oplossingen voor de olie- en gasindustrie. Dat is wellicht het meest zichtbaar in de vloot. Alle EXMAR-schepen voldoen aan kwaliteitsnormen die verder gaan dan de regelgeving in de maritieme industrie. Ze worden bevaren door een professioneel ingestelde en goed opgeleide bemanning. Bovendien beschikt EXMAR over engineering- en studiebureaus die

soepel kunnen inspelen op vragen van de klant en technieken ontwikkelen die beantwoorden aan nieuwe behoeften. Een mooi voorbeeld daarvan is het in 2006 voor het eerst toegepaste en verder geoptimaliseerde ship-to-ship overslagsysteem van vloeibaar aardgas (LNG). Deze (r)evolutie, getekend EXMAR, maakt de overslag op zee van LNG tussen elk standaardtype LNG-tanker en een LNG-tanker met hervergassings-uitrusting (LNGRV) mogelijk als een routineoperatie.

De ontwikkeling en de bouw van het half-afzinkbare OPTI-EX™ offshoreproductieplatform zal ons dan weer toelaten de evolutie in de uitbating van marginale offshoreolie- en gasvelden een stapje voor te zijn.



EXMAR waarborgt dus op elk moment een efficiënt, milieuvriendelijk en veilig gastransport.

Innovatie vertaalt zich daarnaast ook in een proactieve marktbenadering. Via het afsluiten van strategische joint ventures en contracten hebben we de afgelopen jaren onze positie verstevigd en onze activiteiten uitgebreid. EXMAR is hierdoor ook beter gewapend tegen toekomstige gebeurtenissen die een (negatieve) weerslag zouden kunnen hebben op haar activiteiten.

Met het oog op milieu-impactreductie van de EXMAR-vloot, worden verbeteringsinitiatieven geëvalueerd en waar haalbaar geïmplementeerd. Zo hebben onze recent gebouwde en nieuwe LPG- en LNGRV-schepen een 'Green Passport'

in overeenstemming met de IMO-richtlijnen voor de recyclage van schepen.

Onze medewerkers zijn zich ten volle bewust van de impact die een wereldwijd opererende onderneming als EXMAR kan hebben op het milieu. Het resultaat van al die inspanningen is van een onschatbare waarde – en het milieu vaart er wel bij.

EXMAR ziet het als haar taak – noem het eerder een boeiende uitdaging – om deze koers de komende jaren verder aan te houden, te blijven vooruitdenken en op lange termijn waarde te creëren voor haar aandeelhouders. Richting toekomst.

De directie.

EXMAR in de wereld



■ Uitgifte van een achtergestelde converteerbare obligatielening van EUR 50 miljoen binnen het toegestane kapitaal met opheffing van het voorkeurecht, onderschreven door Sofina NV.

Eerste commerciële overslag van een volle lading vloeibaar aardgas tussen LNGRV EXCELSIOR and LNG/C EXCALIBUR te Scapa Flow in het Noorden van Schotland.



2007
januari

■ Primeur voor EXCELSIOR die tijdens een trans-Atlantische oversteek al haar loscapaciteiten aanwendt.

maart

■ EXMAR tekent een contract met Cosco Shipyard Group (China) voor de bouw van een accommodatieplatform. Oplevering verwacht eind 2008 waarna het platform onder een tien jaar durend contract door Sonangol (Angola) wordt ingezet.



mei

■ EXMAR dient een dossier in bij MBZ, Maatschappij van de Brugse Zeevaartinrichtingen, voor het bekomen van een domeinconcessie voor de bouw van een los- en overslaginstallatie voor vloeibaar aardgas (LNG) en aardgas onder hoge druk in de haven van Zeebrugge (België).



juli

■ Voltooiing van de bouwwerken van Northeast Gateway Energy Bridge™ te Boston (USA).

december



Inhuldiging van Teesside GasPort™ met EXCELSIOR.

■ Bestelling bij de Zuid-Koreaanse scheepswerf DSME van de 8ste LNGRV, EXEMPLAR. Oplevering voorzien in het eerste semester 2010.

Overeenkomst met reder Wah Kwong (HongKong) waarbij EXMAR een participatie nam op 50/50 basis, in 10 tankers met druktanks met een capaciteit van 3.500 - 5.000 m³. Deze schepen worden in Japan gebouwd en zullen opgeleverd worden in de periode november 2008 tot eerste kwartaal 2010.



Oplevering van VLGC FLANDERS LIBERTY (84.000m³).



Personeel

Wereldwijd werden er in 2007 1.304 mensen tewerkgesteld.



Het personeelsbeleid is erop gericht jonge en gemotiveerde mensen aan te trekken die bereid zijn om hun competenties aan te wenden binnen één van de dynamische en innovatieve teams in de EXMAR-bedrijvengroep. Daarom gaat veel aandacht uit naar een goede werksfeer in een doeltreffende organisatiestructuur en een aangename kantooromgeving. Alle personeelsleden krijgen de kans om hun vaardigheden te ontwikkelen dankzij een omvangrijk opleidingsaanbod, seminars en conferenties.

EXMAR is er zich van bewust dat haar vooraanstaande rol in de gastransport-industrie niet alleen werd veroverd dankzij het personeel in de verschillende kantoren en een voortdurende vernieuwing van de vloot maar ook dankzij een vaardige en gemotiveerde scheepsbemanning.

Om dit waardevolle menselijke kapitaal te behouden wordt de nadruk gelegd op het loopbaan- en retentiebeleid, permanente vorming en welzijn.

■ EXMAR biedt jonge mensen uitstekende carrièrekansen aan voor de start van een maritieme loopbaan. Er worden veel inspanningen geleverd voor het

ontwikkelen van opleidingsprogramma's voor cadetten in samenwerking met de Zeevaartscholen in Antwerpen, Odessa, Manila en Trinidad.

- Een Opleidingsofficier volgt het opleidingsprogramma dat verder gaat dan de verplichte vereisten en onder andere Manned Model Ship Handling cursussen, BRM (Bridge Resource Management) en management omvat. Hij organiseert EXMAR-conferenties op diverse locaties en over specifieke onderwerpen.
- Een Crew Liaison Officer is verantwoordelijk voor het verbeteren van de relatie tussen de bemanningsleden, het walpersoneel en de gezinnen van de zeevarenden.

Eind 2007 werden 1.036 zeelui tewerkgesteld. Het stafpersoneel van de EXMAR-vloot bestaat voornamelijk uit Belgen, Kroaten, Indiërs en Oekraïners terwijl de meeste matrozen Filippijnen zijn.

**LPG, NH₃
& Petchem**



Milieuvriendelijk transport van milieuvriendelijke gassen

Voor het transport van vloeibaar petroleumgas, ammoniak en andere petrochemische gassen biedt EXMAR een gediversifieerde Midsize vloot (16.000 tot 40.000 m³) en VLGC-schepen (Very Large Gas Carriers van 70.000 tot 85.000 m³) aan.

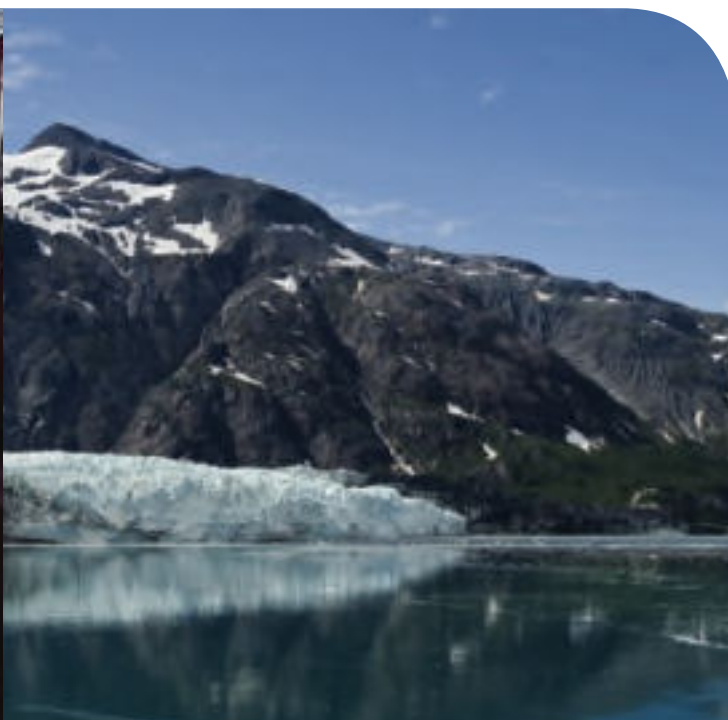
EXMAR is een belangrijke speler op het gebied van het vervoer van vloeibare gasproducten. De vloot omvat een breed gamma schepen en opslagsystemen (gekoeld, semi-gekoeld en met druktanks) die wereldwijd ingezet worden voor belangrijke bevrachters op het gebied van meststoffen, schone brandstoffen en petrochemicaliën.

In het LPG-transport (propan, butaan) en het vervoer van ammoniak en petrochemische gassen steunt de reputatie van EXMAR op flexibiliteit en een duurzame en aangepaste dienstverlening aan industriële partners. Zowel op de eigen als beheerde schepen worden de hoogste normen gehanteerd inzake kwaliteit, betrouwbaarheid en veiligheid. De commerciële portfolio bestaat uit een evenwichtige combinatie van spotladingen, reisbevrachtingscontracten en tijdsbevrachtingscontracten.

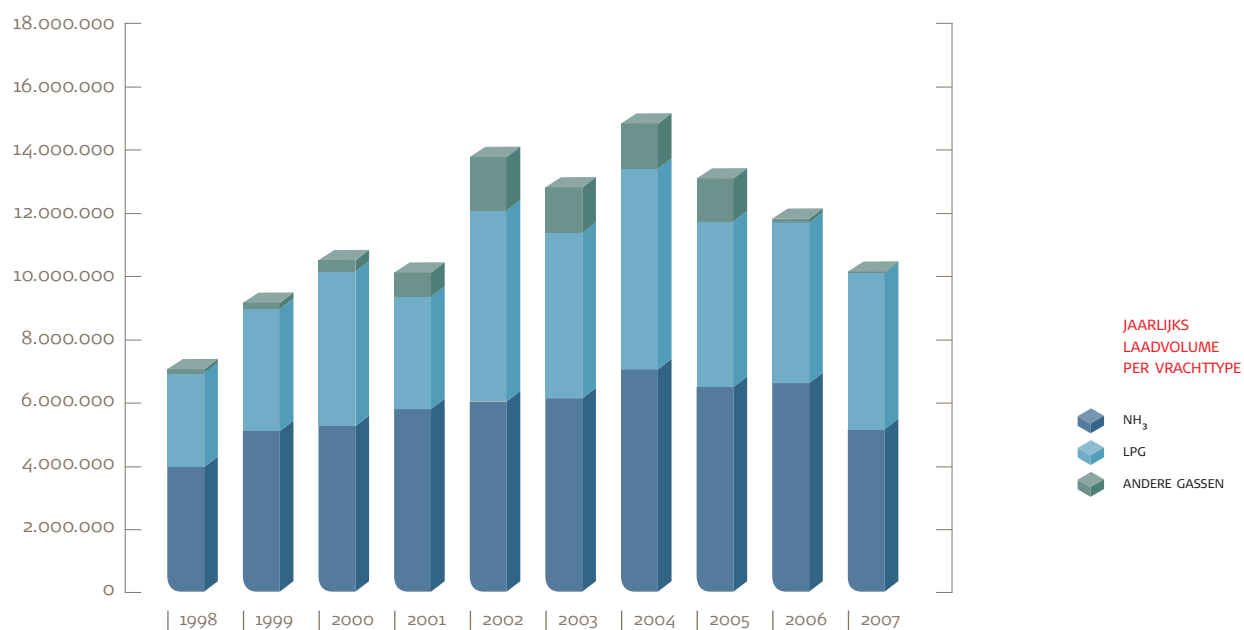
Het profiel van de EXMAR-vloot varieert in functie van de verkoop- en aankoopkansen. Dat is duidelijk te merken aan het gevarieerde aantal vrachttypes en vervoerde volumes

door de jaren heen. Momenteel is EXMAR actief met zo'n 25 middelgrote schepen (16.000 – 40.000 m³) en 4 VLGC's (70.000 – 85.000 m³), waarvan 2 recent opgeleverd. EXMAR participeert voor 50% in een nieuwbouworder voor 10 gastankers met druktanks (3.500 – 5.000 m³) met levering eind 2008 – midden 2010.

In de loop van 2007 werd in het totaal 10,9 miljoen metrische ton vervoerd, nagenoeg gelijk verdeeld tussen LPG en ammoniak. In het licht van de milieuproblematiek leveren deze producten een toegevoegde waarde in de strijd tegen luchtvervuiling en de optimalisering van gewassenproductie en voedselkwaliteit. LPG is een milieuvriendelijke energiebron gebruikt als motor-brandstof en voor huishoudtoepassingen. Het is daarnaast ook geschikt als een alternatief basismateriaal voor petrochemische raffinaderijen. Ammoniak wordt hoofdzakelijk verwerkt in meststoffen maar ook in explosieven en verfijnde industriële toepassingen.



Jaarlijks laadvolume per vrachttipe
(Metric ton/jaar)



LPG, NH₃ & Petchem

Midsize

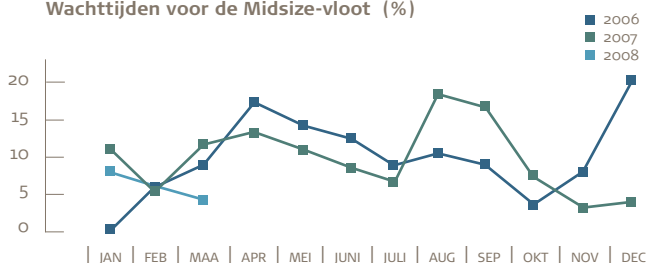
Het Midsize-segment kende een sterke bezetting bij LPG en ammoniak.

De schommelingen in het LPG-transport werden voornamelijk veroorzaakt door de Indische import, de vraag in het Noordzee bassin evenals nichemarkten in Zuidoost-Azië. Ondanks een gebrek aan ladingen voor ammoniak tijdens de eerste helft van het jaar, werd de activiteit opnieuw aangezwengeld dankzij de regionale beschikbaarheid van producten en prijsverschillen. Die leidden later op het jaar tot transatlantisch transport en transport over lange afstand vanuit het Midden-Oosten.

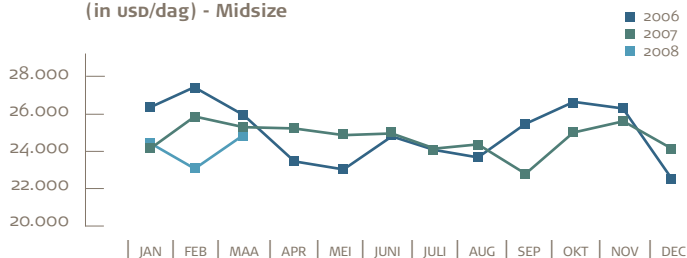
Wereldwijd werden tijdens het jaar zeven fully-refrigerated Midsize nieuwbouwschepen geleverd. In 2008 worden er nogmaals vijf in vaart gebracht. Indien de voorziene ammoniak-projecten binnen tijdsbestek verlopen, blijven de verwachtingen goed.

De inkomsten waren vergelijkbaar met vorig jaar, terwijl de wachttijd gemiddeld 9,7% bedroeg. 2008 is voor zowat 80% ingedekt aan lonende marges.

Wachttijden voor de Midsize-vloot (%)



Time Charter Equivalent voor 100 pool pointschepen
(in usd/dag) - Midsize



VLGC

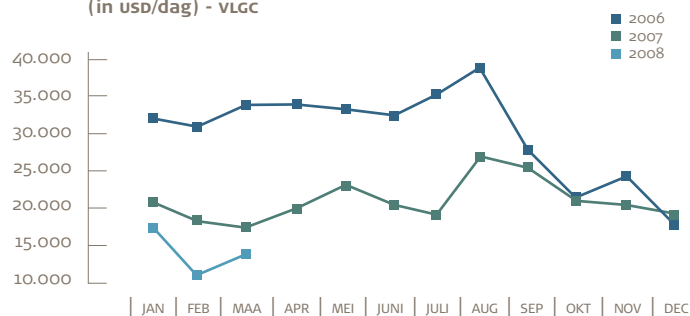
2007 was een ontgoochelend jaar. Ondanks slechts een bescheiden stijging in de wereldwijde vloot, voldeed de scheepsbezetting in het VLGC-segment niet aan de gestelde verwachtingen. De milde winteromstandigheden bij het begin van het jaar gecombineerd met het gebrek aan LPG-ladingen vanuit het Midden-Oosten en minder behoefte naar transport over lange afstand bleven de VLGC-vrachttarieven onder druk zetten.

De vrachten als dusdanig verbeterden tijdens de tweede helft van het jaar; maar gestegen bunkerprijzen deden deze verbetering teniet. In vergelijking met 2006 daalde de gemiddelde Baltic Freight Index (AG-Japan) met 21% terwijl de brandstofkosten 21% duurder werden.

In 2007 werden wereldwijd 11 nieuwbouwschepen opgeleverd. Het huidige orderboekje telt 50 schepen, waarvan er slechts 3 werden besteld tijdens 2007. De vooruitzichten zijn minder goed dan verwacht. Tijdens het komende jaar worden 27 schepen opgeleverd, terwijl de projecten die bijkomende LPG-volumes voor de export moeten genereren vertraging oplopen.

De inkomsten daalden met 30% terwijl de gemiddelde wachttijd 9,5% bedroeg. Het jaar 2008 is voor ongeveer 48% gedekt, hoewel gedeeltelijk met geïndexeerde vracht.

Time Charter Equivalent voor 100 pool pointschepen
(in usd/dag) - VLGC





LNG



Doeltreffend transport van milieuvriendelijke energie

Het volume van LNG, vloeibaar aardgas, is zeshonderd maal kleiner dan het volume van aardgas in gasvorm.

Daardoor is het vloeibaar gas uitstekend geschikt voor transport over lange afstanden. Dankzij de hervergassingsinstallatie op onze LNGRV-tankers kan het gas worden geleverd in vloeibare en in gasvorm.

EXMAR heeft meer dan 30 jaar ervaring in het transport van LNG.

Om te beantwoorden aan de toenemende vraag naar terminals voor de import en de opslag van LNG, ontwikkelden EXMAR, DSME uit Korea en Excelerate Energy (USA) samen het Energy Bridge™-concept dat onder andere LNG-schepen met hervergassingsinstallatie aan boord (LNGRV) omvat.

De EXCELSIOR, onze eerste LNGRV, werd in gebruik genomen in januari 2005 en leverde in maart 2005 met succes hervergast LNG aan de Gulf Gateway, de eerste offshoreterminal wereldwijd, voor de kust van Louisiana (USA). Northeast Gateway, de tweede terminal die begin 2008 werd voltooid, bevindt zich 13 mijl voor de kust van Boston, Massachusetts. Deze terminal heeft een capaciteit tot 22 miljoen kubieke meter gas per dag.

Twee bijkomende LNGRV's, de EXCELLENCE en de EXCELERATE, werden opgeleverd en ingezet onder langetermijncontracten.

De vijf nieuwbouw LNGRV's EXPLORER, EXPRESS, EXQUISITE, EXPEDIENT en EXEMPLAR zullen allen tegen medio 2010 deel uitmaken van de EXMAR-vloot. EXPLORER en EXPRESS zullen onmiddellijk na oplevering worden ingezet door Excelerate Energy

onder langetermijncontracten, terwijl voor EXQUISITE, EXPEDIENT en EXEMPLAR een voorwaardelijk akkoord werd bekomen.

In februari vond de eerste commerciële overslag van een volledige vracht LNG tussen schepen plaats, namelijk tussen de LNG/C EXCALIBUR en LNGRV EXCELSIOR. Dit welslagen betekent een mijlpaal in de operationele flexibiliteit van de vloot.

In februari huldigde Excelerate Energy de Teesside GasPort™ in. Deze ligt aan de noordoostkust van het Verenigd Koninkrijk. Bij die gelegenheid werd een gedeeltelijke vracht LNG aan boord van de EXCELSIOR hervergast en rechtstreeks in het Britse distributienetwerk gepompt. Nadien begon het schip aan een trans-Atlantische tocht naar de USA met een gedeeltelijke vracht, nog een wereldprimeur die succesvol werd afgehandeld op een EXMAR-schip. Het schip loste vervolgens een hoeveelheid LNG aan de conventionele onshore LNG-terminal in Cove Point. De resterende vracht werd afgeleverd in Gulf Gateway. Tijdens één trip werden zo alle losmogelijkheden van een LNGRV van EXMAR gedemonstreerd.



VESSEL	TYPE	BUILT	CAPACITY (M ³)	OWNER- SHIP	CHARTERER	CHARTER EXPIRY (+ OPTIONS)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
EXCALIBUR	LNG/C	2002	138.000	100%	Excelerate Energy	Mar-22										
EXCEL	LNG/C	2003	138.000	50%	Sultanate of Oman	Apr-09										
EXCELSIOR	LNGRV	2005	138.000	100%	Excelerate Energy	Jan-25 (+5y, +5y)										
EXCELERATE	LNGRV	2006	138.000	50%	Excelerate Energy	Oct-26 (+5y, +5y)										
EXPLORER	LNGRV	2008	150.900	50%	Excelerate Energy	Mar-33 (+5y)										
EXPRESS	LNGRV	2009	150.900	50%	Excelerate Energy	Mar-34 (+5y)										
EXQUISITE	LNGRV	2009	150.900	50%		Sep-34										
EXPEDIENT	LNGRV	2009	150.900	50%		Nov-34										
EXEMPLAR	LNGRV	2010	150.900	50%		Jun-35										

CHARTERED
FIXED ON SUBJECTS
MINIMUM REVENUE UNDERTAKING FROM THIRD-PARTY

LNG

De verbeterde bijdrage van de LNG-divisie, die reeds in 2007 waar te nemen was, zal in 2008 aanhouden door de oplevering van de EXPLORER die in maart 2008 is voorzien, de oplevering van de EXPRESS in maart 2009 en de drie bijkomende nieuwbouw LNGRV's in 2009 en 2010.

ENERGY BRIDGE™ - 's Werelds eerste offshore-oplossing voor LNG

Dit innovatieve concept maakt het mogelijk om het LNG aan boord van een LNG-tanker te hervergassen waarna het gas onder hoge druk rechtstreeks naar wal wordt gepompt. Dit gebeurt via een specifieke inrichting met onderwaterpijplijnen die aangesloten worden op een gasdistributienetwerk. Een importterminal voor LNG onshore wordt hierdoor overbodig.

Dit nieuwe concept biedt verschillende voordelen:

- 1) **Kost:** lagere kapitaalvereisten.
- 2) **Vergunningen:** De regelgeving voor Energy Bridge™ is minder streng dan voor terminals op het land.
- 3) **Flexibiliteit:** Het systeem is eenvoudig te installeren. Zo kan er op verschillende plaatsen aan de vraag worden voldaan. Dit bevordert de ontwikkeling van plaatselijke markten waar de kost van onshore terminals dat anders zou verhinderen.
- 4) **Veiligheid:** De offshoreligging vermindert de problematiek van de strikte veiligheidsregels voor de bevolking.
- 5) **Aanvaardbaarheid:** De afstand van de kust maakt het project beter aanvaardbaar voor de lokale gemeenschappen.

Het hervergassingssysteem is gebaseerd op bestaande (op land gebaseerde) technologie. Het werd speciaal geselecteerd om de impact te minimaliseren op de bestaande vrachtsystemen. Daardoor kan het schip nog steeds als conventionele LNG-tanker ingezet worden.

De hervergassingsinstallatie staat op het bovendek. Ze bestaat uit zes onafhankelijke hervergassingseenheden, elk met een nominale capaciteit van 100 miljoen standaard kubieke voet gas per dag (mmscfd), telkens met een losdruk van maximum 100 bar. Het lossen van een volledige lading neemt ongeveer vijf dagen in beslag.

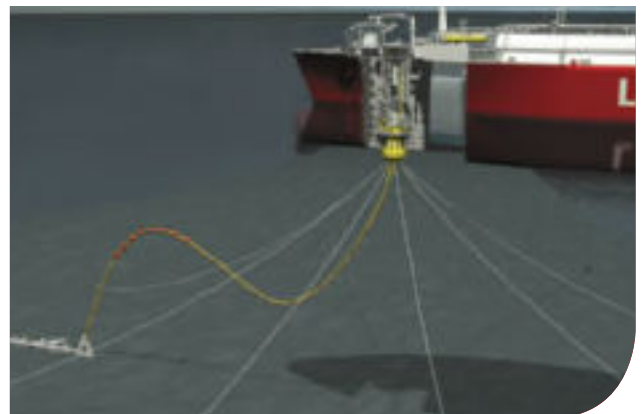
Het verwarmingsmiddel voor de verdamper is zeewater of zoetwater, met of zonder stoom afhankelijk van de geldende milieubeperkingen.

Er worden twee verschillende middelen geboden om verbinding te maken met het vasteland. Ofwel verloopt de verbinding via een boei onder water in een specifieke ruimte vooraan

in het schip en een flexibele leiding onder zee, ofwel is er een conventionele overboordleiding met flenzen volgens ANSI 900# in het midden van het schip.

STL Mooring System

De LNGRV zal aanmeren op een Submerged Turret Mooring and Offloading-systeem. Dat werd ontwikkeld door het Noorse APL. Dit systeem heeft zijn nut reeds bewezen voor olietankers in de Noordzee en bestaat uit een vrijdraaiende boei die op de zeebedding wordt vastgemeerd. Deze wordt in een kegel op de bodem van het schip getrokken en vastgezet. Het gas wordt overgepompt van het schip via een scharnierverbinding naar de onderwaterleiding. Bij ontkoppeling drijft de boei onder water naar een evenwichtspositie met een touw aan het wateroppervlak, klaar voor een nieuwe operatie.



STS (schip naar schip)

Het overslaan van een lading tussen LNG-tankers biedt enorme mogelijkheden om het gebruik van de LNG-vloot te optimaliseren. De flexibiliteit van de STS-technologie leidt tot een betere algemene rendabiliteit van een vloot die traditionele LNG-tankers combineert met LNGRV's.

De economische benadering van EXMAR van STS is gebaseerd op eigen praktijkervaring met allerlei soorten vrachten, van droge bulk tot LPG.

Het systeem is relatief eenvoudig. Toch vergde het aanzienlijke inspanningen om de beste resultaten te verzekeren met betrekking tot het vrijkomende gas bij het overpompen van LNG. Bovendien moet ook de veiligheid van bemanning en uitrusting worden gegarandeerd en daarvoor gelden strikte normen.



LNG Upstream/Downstream

Dankzij haar jarenlange ervaring in de LNG-sector werkt EXMAR momenteel aan projecten om een groter deel van de LNG-waardeketen in te vullen (zowel up- als downstream) met de bedoeling om uit te groeien tot een geïntegreerde dienstverlener.

- Upstream door de LNG-vrachtbevoorrading veilig te stellen: Op de huidige LNG-markt is toegang tot product de sleutel tot nieuwe projecten. Door de snel groeiende energie-behoefte in opkomende markten en de vertraging in de meeste aangekondigde liquefactieprojecten ontstaat er een toenemende vraag naar LNG. EXMAR is ervan overtuigd dat het aanbod van LNG op de internationale markt ook tijdens de komende jaren krap zal blijven. EXMAR legt momenteel contacten met verschillende producenten en verkopers van LNG om die markt op de voet te volgen en om snel te kunnen reageren wanneer er zich een kans voordoet.
- Downstream door nieuwe toegangspunten toe te voegen: Dankzij haar kennis van de LNG-markt, haar hervergassingstechnologie en haar maritieme kennis is EXMAR een voor de hand liggende contactpersoon voor wereldwijde ontwikkelaars van vlottende hervergassingsoplossingen. EXMAR's technologie zorgt voor toegang tot belangrijke markten via diverse locaties via een boei, een toren (ondiep water) of een pier. EXMAR heeft contact met verschillende ontwikkelaars van vlottende hervergassings-installaties om bijkomende toegangspunten te bouwen. De toenemende energiebehoefte in de opkomende markten betekent een echte stimulans voor deze projecten.

Daarnaast heeft EXMAR bij de haveninstanties van Zeebrugge een domeinconcessie aangevraagd voor de bouw van een toegangspunt in de haven van Zeebrugge (België). Er lopen momenteel een aantal bijkomende studies en EXMAR voert besprekingen met verschillende belanghebbenden in de streek van Zeebrugge om mogelijke synergieën te identificeren.

EXMAR LNG en het milieu

Zoals ook blijkt uit haar bedrijfsdoelstelling, hecht de Groep aanzienlijk belang aan de bescherming van het milieu. Door het toenemend gebruik van LNG als energiebron is het voor EXMAR

belangrijk om zich te blijven toespitsen op het veilig, betrouwbaar en milieuvriendelijk transport van deze steeds belangrijker wordende energiebron.

EXMAR is er zich van bewust dat het vervoer van LNG gepaard gaat met het gebruik van fossiele brandstoffen, en daarom zoekt de Groep voortdurend naar oplossingen om de uitstoot van schadelijke stoffen te beperken. EXMAR installeert bijkomende uitrustingen aan boord om door een warmte-recuperatiesysteem op een doeltreffende wijze gebruik te maken van de energie die gegenereerd wordt en om zoveel mogelijk de uitstoot van schadelijke gassen te beperken.

Carbon footprint

Consumenten en politici zijn steeds meer bezig met de klimaatverandering en zijn bereid een zekere prijs te betalen om de effecten van de klimaatveranderingen te temperen. Bovendien heeft Europa een duidelijk standpunt ingenomen door het voortouw te nemen in de discussies over hoe het na 2012 verder moet. De recente beslissingen van de Europese Commissie (cf. Plan 20/20/20) zullen de behoefte aan broeikasarme oplossingen enkel doen stijgen. LNG is de fossiele brandstof met de laagste CO₂-uitstoot en EXMAR draagt haar steentje bij in de wereldwijde strijd tegen de klimaatverandering door LNG te vervoeren en door nieuwe, innovatieve concepten te ontwikkelen die onze carbon footprint verminderen.



Offshore



Maritieme olie- en gasvelden in evolutie

EXMAR is al sinds de jaren tachtig betrokken bij de offshore-industrie. Hoewel transport en offshore twee verschillende sectoren zijn met hun eigen verschillende technische doelstellingen en contracten worden de offshoreactiviteiten ondersteund door de expertise van EXMAR in gastransport, en vice versa.

EXMAR Offshore werd opgericht om alle activiteiten van EXMAR in offshore olie en -gasindustrie te groeperen.

EXMAR Offshore biedt vlottende uitrustingen voor de offshore olie- en gasindustrie, via de verwerving, ontwikkeling, conversie, aankoop, bouw en beheer van bepaalde types drijvende productie- en overslagsystemen (Floating Production Systems – FPS) en boorsystemen, drijvende opslag- en lossystemen (FSO) of accommodatie-eenheden.

EXMAR Offshore koopt daartoe tweedehands eenheden of bestelt nieuwe eenheden bij scheepswerven wereldwijd. Via een beleid van verwerving en investering blijft EXMAR Offshore de offshore activiteiten ontwikkelen. Momenteel zijn er vier afzonderlijke kantoren in Antwerpen (EXMAR Offshore), Luxemburg (Franship Offshore), Houston (EXMAR Offshore Company) en Parijs (DV Offshore).

EXMAR Offshore (Antwerpen)

EXMAR Offshore werkt selectief aan projecten voor FSO, FPSO, Semi-Submersibles (half afzinkbare platformen)

en accommodatieplatformen om de ontwikkeling van olie- en gasvelden te bevorderen.

EXMAR Offshore stelt haar activiteiten ter beschikking via Time Charter, Bare Boat Charter of de rechtstreekse verkoop van eenheden in het kader van een EPC-contract. EXMAR Offshore heeft reeds diverse eenheden, in overeenstemming met de vereisten van de klant, uitgerust en geïnstalleerd.

De bestaande activa bestaan uit de FPSO FARWAH voor de kust van Libië en het accommodatieplatform KISSAMA. De FPSO FARWAH (50/50 EXMAR en CMB) heeft in 2007 aan maximale capaciteit geproduceerd, hetzij ongeveer 14,7 MM vaten olie. De bevrachter van de FPSO FARWAH heeft gemeld zijn aankooptie te zullen uitoefenen. Men verwacht dat de transactie zal plaatsvinden in mei 2008 en deze zal voor EXMAR Offshore een winstaandeel opleveren van om en bij de 1,6 miljoen dollar. EXMAR Offshore zal het beheer en onderhoud van de FPSO voor rekening van de nieuwe eigenaar verderzetten.



Het accommodatieplatform *KISSAMA* presteerde tot de tevredenheid van de bevrachter (Sonangol). Het contract werd verlengd tot het einde van het jaar. Op dat moment zal het accommodatieplatform worden vervangen door de 'NUNCE'. De *KISSAMA* wordt begin 2009 opgeknapt en zal opnieuw beschikbaar zijn voor leasing vanaf midden 2009.

EXMAR Offshore heeft twee eenheden in aanbouw. De constructie van het productieplatform *OPTI-EX™* vordert zoals gepland. Men verwacht dat het operationeel zal zijn tegen de eerste helft van 2009. Ook de besprekingen met verschillende partijen in de Noordzee, de Golf van Mexico en West-Afrika verlopen gunstig.

EXMAR heeft eveneens het accommodatieplatform 'NUNCE' verder ontwikkeld. Het is in opbouw bij de Cosco Shipyard Group, in Nantong, China. De levering ex werf is gepland voor het vierde kwartaal van 2008. Dit schip is bestemd voor een langetermijncharter bij Sonangol en wordt ontwikkeld in samenwerking met plaatselijke Angolese partners.

EXMAR heeft verder ook eigen ontwerpen ontwikkeld voor fso's (opslagcapaciteit van 1,6 en 2,3 MM, één 'turred moored' en één 'spread moored', half afzinkbare accommodatieplatformen en platformen (barges)).

Er lopen onderhandelingen met verschillende klanten voor het gebruik van deze fso's en accommodatie-eenheden.

Franship Offshore (Luxemburg)

Franship Offshore biedt operationele en onderhoudsdiensten voor offshore-installaties zowel binnen de EXMAR-groep als voor derden. Gedurende 2007 werden alle beheers- en onderhoudscontracten tot tevredenheid van de betrokken partijen uitgevoerd en er waren geen incidenten. Franship Offshore merkte in 2007 een algemene verstrakking van de arbeidsmarkt, te wijten aan de schaarste van opgeleid personeel. Men verwacht dat deze trend zal aanhouden in 2008.

Offshore

Voor 2008 ligt de nadruk op de voorbereiding en het opstarten van nieuwe activa die ingezet worden door EXMAR zoals het accommodatieplatform NUNCE en het productieplatform OPTI-EX™.

EXMAR Offshore Company (Houston)

EXMAR Offshore Company (EOC) biedt ontwerp- en engineeringdiensten voor operatoren, aannemers en scheepswerven. EOC vierde in 2007 zijn tienjarig bestaan. EOC is altijd blijven groeien dankzij haar aanwezigheid in het hart van de offshore-industrie. EOC breidde ook zijn ontwikkelings- en managementdiensten voor de EXMAR-groep en derden uit. Tegelijk heeft het zijn expertise op het gebied van boren behouden en zijn adviesmogelijkheden uitgebreid naar vlottende olie- en gasproductie- en accommodatieplatformen.

De gedetailleerde engineeringstudies voor het productieplatform OPTI-EX™ werden voltooid. Het toezicht op de bouw begon midden 2007 met teams bij Samsung Heavy Industries, Korea voor de bouw van de romp en bij Kiewit Offshore Services (Texas USA) voor de bouw van de topside uitrusting. Naast het OPTI-EX™-project en de NUNCE (in aanbouw) startte EOC ook in naam van de EXMAR-groep diverse studieprojecten op, zoals een hervergassingsplatform voor de Caraïben, een half afzinkbaar accommodatieplatform en een LNG-FPSO.

Engineeringstudies werden uitgevoerd voor rekening van verschillende bestaande en nieuwe klanten. Grote projecten met klanten zoals Japan Drilling Company en Helix Energy Solutions, voor upgrades van huidige eenheden blijven doorlopen tot in 2008.

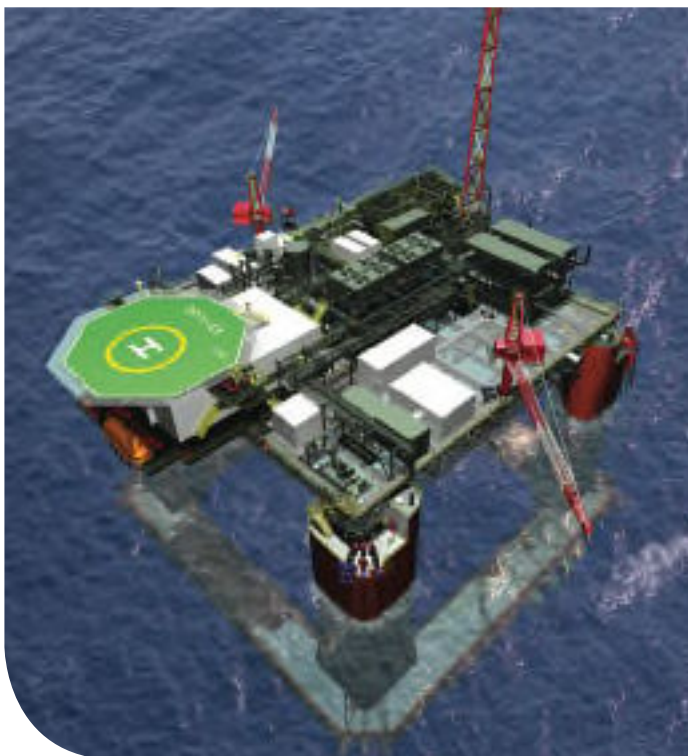
Men verwacht dat EOC zal blijven genieten van het aanhoudend hoge niveau van activiteiten en investeringen in offshore-exploratie en -productie.

DV Offshore (Parijs)

DV Offshore biedt ontwerp en engineeringdiensten voor operatoren, aannemingsbedrijven en scheepswerven. DV Offshore heeft zijn activiteiten verder ontwikkeld, voornamelijk via twee projecten, de FPSO Akpo en FPSU Moho Bilondo. Daarnaast werden ook verschillende studies gevoerd met betrekking tot de implementatie van terminals.

DV Offshore was verder betrokken bij studies voor FPSO's en accommodatieplatformen voor de EXMAR-groep.

De resultaten voor 2007 lagen hoger dan in 2006. 2008 ziet er veelbelovend uit, hoewel een aantal projecten wel met vertraging te kampen kregen.



Gezondheid, veiligheid, milieu en kwaliteit

Milieu

Als belangrijke operator op het gebied van het maritiem transport van LNG, LPG en ammoniak draagt EXMAR vanuit een macroperspectief bij tot duurzame ontwikkeling. LNG en LPG staan algemeen bekend als energiebronnen met aanzienlijk minder impact op het milieu dan traditionele energiebronnen zoals kolen en olie. Als vooraanstaand reder met schepen die ammoniak vervoeren speelt EXMAR een belangrijke rol om te voldoen aan de wereldwijd toenemende vraag in de landbouw naar meststoffen op basis van ammoniak voor de teelt van voedingsgewassen evenals van nieuwe culturen voor de productie van biobrandstoffen en biokunststoffen. Het bedrijfsbeleid van EXMAR op het gebied van Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Kwaliteit is gebaseerd op belangrijke elementen van sociale verantwoordelijkheid en duurzaamheid. EXMAR wil een duurzame groei ondersteunen via de kwaliteit van de vloot en de activiteiten, de veiligheid van de bemanning en de uitrusting, en de bescherming van het milieu.

EXMAR SHIPMANAGEMENT past het zelfevaluatiesysteem Tanker Management Self Assessment toe volgens de richtlijnen van OCIMF.

EXMAR SHIPMANAGEMENT bereidt zich voor op de ISO 14001-certificatie. Hiertoe worden er belangrijke stappen gezet zoals het in kaart brengen van de milieuaspecten en -evolutie van de milieu-impact voor de LPG/LNG-vloot en het opstellen van een milieuactieplan voor het beheer van LPG en LNG-schepen.



EXMAR is volledig in orde met nieuwe wettelijke milieueisen zoals:

- De lage zwavelregelgeving voor brandstoffen volgens MARPOL VI voor SECA-zones.
- Het 'Green passport' voor recente en nieuwe schepen voortvloeiend op de ontwerprichtlijn van IMO over het recycleren van schepen.
- EXMAR volgt actief de recente ontwikkelingen in het debat over de uitstoot van CO₂ voor de scheepvaartindustrie en is betrokken bij onderzoek om een realistisch referentiekader op te bouwen.

EXMAR volgt de hedendaagse nieuwe technologische ontwikkelingen in de scheepvaart om de invloed van de activiteiten op het milieu te beperken, in het bijzonder:

- In een streven naar brandstofbesparingen en een aanzienlijke reductie van de impact op het milieu werden in 2007 non-biodegradable foul release coatingsystemen tijdens de droogdokking toegepast op de romp van respectievelijk een LNG-schip, een LNGRV-schip en op een LPG-schip van de EXMAR-vloot. In 2008 is een studie gepland om de operationele prestaties van deze schepen te evalueren en te vergelijken met de zusterschepen, om de geanticipeerde kost/benefit van de non-biocid foul release coatings aan de realiteit toetsen.
- Om het smeerolieverbruik significant terug te dringen en aldus de milieu-impact te reduceren wordt een Electronic Cylinder Lubrication systeem geïnstalleerd aan boord van de LPG-schepen. Die installatie gebeurt volgens het droogdok-schema. Deze technologie werd in 2007 geïnstalleerd op 6 EXMAR-schepen, 4 zijn nog gepland voor 2008.
- Met het oog op het waarborgen van de preventie van marine pollutie door met olie vervuilde afvalwaters worden centrifuges geïnstalleerd op de bestaande schepen voor een efficiënte scheiding van oliewatermengsels en dit supplementair aan de oorspronkelijk verplichte uitrustingen. Tegen het einde van 2007 waren 7 EXMAR-schepen hiermee uitgerust, 4 zijn er nog gepland voor 2008.

Bovendien neemt EXMAR deel aan vooraanstaande milieu-projecten voor de LNGRV-schepen die gepland staan voor hervergassingsactiviteiten voor de kust van Boston:

- Geavanceerde systemen voor de recuperatie van energie bij hervergassing in gesloten circuit.
- Selective Catalytic Reduction-eenheden om NOx-uitstoot in uitlaatgassen drastisch te verminderen, worden aan boord geïnstalleerd.

In de door EXMAR beheerde LNG-vloot werden twee LNGRV-schepen in 2007 aldus uitgerust om te voldoen aan de milieueisen voor hervergassing aan de NorthEast Gateway offshore boei (Boston USA). Een derde LNGRV-schip volgt in 2008.

Veiligheid & kwaliteit

In 2007 waren de voornaamste veiligheids- & kwaliteitsresultaten van de EXMAR SHIPMANAGEMENT-vloot de volgende:

- De frequentiegraad voor arbeidsongevallen met werkverlet was op het eind van 2007 3,12 (basis miljoen werkuren).
- EXMAR SHIPMANAGEMENT slaagde in 2007 voor de driejaarlijkse kwaliteitsaudit door Det Norske Veritas (DNV) voor de verlenging van het ISO 9001-2000-certificaat.
- De vijfjaarlijkse verlenging van het conformiteitsattest International Safety Management (ISM) werd met succes gerealiseerd.

De voornaamste veiligheids- & kwaliteitsresultaten voor Franship Offshore waren in 2007:

- De frequentiegraad voor arbeidsongevallen met werkverlet was nul op het eind van 2007 (basis miljoen werkuren).
- Franship Offshore slaagde in 2007 voor de ISO 9001-2000 audit door Bureau Veritas (BV) voor het management van algemene diensten voor offshoreactiviteiten.

Traditionele veiligheid hand in hand met doorgedreven risicomanagement maken verantwoord en veilig innoveren mogelijk. Risico-evaluatie en risicobeheer worden immers geïmplementeerd vanuit conceptuele haalbaarheidsfasen voor nieuwe projecten, tot en met de innovatieve operations. Wijzigingsbeheer bewijst een sleutelement te zijn bij de implementatie van gepaste risico-analyses in het management van de scheepsoperators.

Hieronder volgen een aantal specifieke voorbeelden van risicoanalyses die in 2007 werden uitgevoerd en in 2008 worden voortgezet:

- Risico-evaluatie voor GasPort™-projecten.
- Uitbreide veiligheidsstudies en risicoanalyse voor het offshore OPTI-EX™-project.
- Systematische risicoanalyse voor de overdracht van LNG van schip naar schip.



Onderzoek en ontwikkeling

STS Upgrade van de uitrustingen

De STS-uitrusting werd met succes toegepast in 2007. Alleen een aanpassing van het systeem voor noodvrijgave was vereist. Een systeem voor het gecontroleerd neerlaten van de slangen na een noodontkoppeling werd ontworpen door EXMAR op basis van een hydraulische rem met automatische snelheidscontrole. Er werden uitgebreide tests uitgevoerd en het geheel werd gecertificeerd door Bureau Veritas (BV).

Toepasselijke norm

SIGTO, de organisatie voor operatoren van tankers en terminals, vereist dat de STS-uitrusting ontworpen wordt volgens de toekomstige Europese norm (EN1474). EXMAR is lid van de werkgroep die de voorbereiding van de norm stuurt.

Testen sts-slangen

Samen met de leverancier van de slangen neemt EXMAR actief deel aan een uitgebreid testprogramma conform EN1474 aan de Technische Universiteit Delft.

De Nederlandse regering draagt bij tot het testprogramma dat eind 2008 zal voltooid zijn. De presentatie van dit r&d-programma op GASTECH 2008 trok heel wat aandacht.

Vlottende LNG

Verschillende projecten voor het vlottend vloeibaar maken en opslaan van LNG werden door verschillende partijen gepromoot in 2007, met wisselend resultaat.

Samen met Excelerate en ons kantoor in Houston EOC, onderzoekt EXMAR de haalbaarheid van het concept, het CAPEX-bereik en de dimensionering voor de uitrusting.

Het is belangrijk om daarbij de technische problemen te identificeren. Problemen zijn onder andere de exploitatiebaarheid van de eenheid met thermische en chemische reactoren die in beweging zijn op de zee, de offshorelogistiek van nevenproducten en het lossen in ongekende weersomstandigheden die de mogelijkheden van ons sts-systeem zouden kunnen overtreffen.

Het imago van EXMAR als pionier in vlottende hervergassing en het overslaan van LNG zou in ons voordeel moeten spelen bij het onderhandelen met mogelijke leveranciers van processen, voorbehandeling, werven en aannemingsbedrijven. Deze contacten zijn belangrijk om toegang te verkrijgen tot cruciale technische informatie van belangrijke spelers.

Barge (ponton) voor LNG hervergassing

EXMAR ontwikkelde een concept voor een barge voor de hervergassing van LNG. De barge met hervergassingsinstallatie zou kunnen aanmeren nabij een pier en kan verbindingen maken om LNG te ontvangen van een conventionele LNG-tanker. Deze LNG kan opgeslaan worden en kan na hervergassing onder hoge druk naar wal gestuurd worden.

De barge is ontworpen voor zowel de pieklevering als voor doorlopende levering van gas aan het netwerk op het land. Er is voldoende opslagcapaciteit aan boord van de barge aanwezig om het gas te blijven uitsturen terwijl men wacht op de volgende aanmering van een LNG-tanker.

De barge kan orkaanomstandigheden aan. Tijdens een orkaan wordt de hervergassingsbarge naar een veilige afstand van de pier gebracht door de aanmeerkettingen aan te passen. De opslagtanks zijn druktanks die de nodige flexibiliteit bieden om het hervergassingsproces te stoppen zonder daarbij overmatig verdampingsgas vrij te laten of te verbranden.

Er is een geavanceerde hervergassingsinstallatie voorzien die bestaat uit een buffertank, hogedrukpompen en verdamper, aangevuld met leidingen, kleppen en instrumenten.

De barge wordt geleverd met 'groene functies' die zorgen voor een lage luchtvervuiling en een minimaal risico voor het zeemilieu.



Diensten



Op maat van de olie- en gasindustrie

Naast de rederij- en de offshoreactiviteiten verleent EXMAR ook gespecialiseerde ondersteunende diensten :

- *Technisch beheer en bemanning van schepen*
- *Verzekeringsmakelaar*
- *Reisbureau*

EXMAR SHIPMANAGEMENT

EXMAR SHIPMANAGEMENT biedt een geïntegreerde oplossing voor het beheer van gespecialiseerde gastankers (LNG en LPG), tankers voor chemische producten en vlottende installaties, die worden ingezet zowel voor de productie, de opslag en de afvoer van ruwe olie als voor het verblijf van personeel dat werkzaam is in de oliewinning op zee.

Deze tankers en vlottende installaties worden bemand met professionele en goed opgeleide zeelui, en het proactief technisch beheer, ondersteund door de recentste IT- en communicatiehulpmiddelen, is gebaseerd op een lange termijn visie in een open communicatie met de scheepseigenaar.

Het personeelsbeleid voor zeevarenden is gericht op getrouwheid aan het bedrijf door het aanwerven van, en het voortdurend opleiden, van jonge kandidaat-officieren.

Dit gebeurt in samenwerking met verschillende zeevaartscholen in België, Odessa, Manila, Trinidad & Tobago en Jamaica.

Het beleid op het vlak van gezondheid, veiligheid, milieu en kwaliteit (HSE&Q management) is gebaseerd op de van toepassing zijnde veiligheids- en kwaliteitsnormen in de scheepvaart.

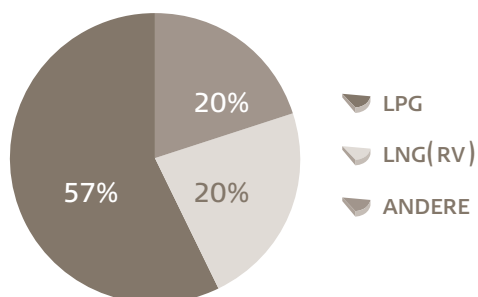
Dit beleid wordt voortdurend getoetst aan de richtlijnen van de OCIMF voor zelfevaluatie van tankerbeheer (TMSA).

Tijdens de voorbije jaren werden de managementactiviteiten uitgebreid met technisch en nautisch advies aan scheepseigenaars en bevrachters. Dat betekent ondermeer het uitwerken van en het toezicht op aanpassingen aan schepen om aan technische of milieu vereisten tegemoet te komen, en het leveren van ondersteuning bij de ontwikkeling van hoogtechnologische gashavenfaciliteiten.



In 2007 werden twee chemische tankers en één VLCC toegevoegd aan de vloot. In 2008 wordt de vloot aangevuld met één extra VLCC en één LNGRV, waardoor het totaal aantal beheerde schepen op 30 komt.

BEHEERDE VLOOT



Diensten

Belgibo

Belgibo is een onafhankelijke verzekeringsmakelaar, die naast verzekeringsbemiddeling (risk management) ook aan specifieke adviesverlening doet.

Het bedrijf biedt een aantal gespecialiseerde producten aan: cascoverzekering, P&I, goederenvervoer verzekering, vracht- en transport gebonden verzekeringen, luchtvaartverzekering, en alle types industriële verzekeringen.

Belgibo biedt professioneel verzekeringsadvies en bijstand aan haar nationale en internationale klanten. Belgibo is ook lid van het wing-netwerk (Worldwide Insurance Network Group), een internationaal netwerk van onafhankelijke verzekeringsmakelaars.

Ondanks de zwakke dollar die het grootste deel van onze omzet beïnvloedde, was 2007 het beste jaar ooit sinds de oprichting van Belgibo in 1976.

De zeevaart en transportafdelingen presteerden bijzonder goed en konden hun portfolio uitbreiden dankzij de kwalitatief hoogstaande dienstverlening en de ontwikkeling van 'tailor made' verzekeringsproducten. Ook de binnenvaartafdeling droeg bij tot het algemene resultaat dankzij de verdere efficiënte integratie van BNL (Belgische Nationale Lloyd) en ondanks de druk op de verzekeringspremies. De afdeling industrie onderzocht helaas de gevolgen van een dalende markt.

De vooruitzichten voor 2008 zijn veelbelovend. Er wordt een verdere groei en stijgende winstmarges verwacht.

Travel Plus

Meer dan mooie bestemmingen

Travel Plus onderscheidt zich in de sterk concurrentiële reismarkt door een heel persoonlijke en transparante aanpak. Onze ervaren medewerkers verstaan de kunst de klant op zijn wenken te bedienen met een op maat gesneden service. Niet alleen worden originele bestemmingen en eigen programma's tegen interessante tarieven aangeboden, maar er wordt vooral ook een duidelijk antwoord gegeven op concrete vragen en wensen.

Dit tot tevredenheid van onze particuliere- én businessklanten. Want naast het 'gewone' aanbod zijn incentivereizen alsook de organisatie van evenementen de laatste jaren een belangrijk onderdeel geworden van onze client focused service.





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

FINANCIËLE KALENDER

Algemene vergadering van aandeelhouders	dinsdag 20 mei 2008
Betaalbaarstelling dividend	dinsdag 27 mei 2008
Voorlopige resultaten eerste halfjaar 2008	woensdag 30 juli 2008
Publicatie halfjaarverslag 2008	vrijdag 29 augustus 2008
Publicatie activiteitenverslag 3e kwartaal 2008	dinsdag 28 oktober 2008
Voorlopige resultaten 2008	donderdag 29 januari 2009
Definitieve resultaten 2008	donderdag 26 maart 2009
Jaarverslag beschikbaar op website	dinsdag 21 april 2009
Publicatie activiteitenverslag eerste kwartaal 2009	donderdag 30 april 2009
Algemene vergadering van aandeelhouders	dinsdag 19 mei 2009



The future is
in our nature

EXMAR jaarverslag *07*



EXMAR

Inhoud



Verslag van de raad van bestuur

- | | |
|---|--------|
| 1. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening | p. 4-5 |
| 2. Bijdrage van de verschillende divisies tot het resultaat | p. 5-6 |
| 3. Toelichting bij de statutaire rekeningen | p. 6-9 |

Corporate Governance en informatie over de vennootschap

- | | |
|--|----------|
| 1. De vennootschap | p. 10 |
| 2. Het bestuur en de comités | p. 11-13 |
| 3. Naleving van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code | p. 14 |
| 4. De controle | p. 14 |
| 5. Het kapitaal | p. 14 |
| 6. Het aandeel | p. 15 |
| 7. Het aandeelhouderschap | p. 15 |

Financieel verslag



The future is
in our nature

EXMAR jaarverslag *07*



EXMAR

Verslag van de raad van bestuur

Dames en heren,

Wij hebben de eer u het gecombineerd jaarverslag zoals voorzien in artikel 119,4° van het Wetboek van Vennootschappen, over de geconsolideerde rekeningen van de Groep, afgesloten op 31 december 2007 voor te leggen.

1. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde cijfers werden overeenkomstig IFRS opgesteld.

OMZET

De omzet van EXMAR bleef met USD 502,6 miljoen nagenoeg onveranderd.

RESULTAAT

EXMAR sloot boekjaar 2007 af met een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD 60,7 miljoen (USD 110,8 in 2006, inbegrepen een meerwaarde van USD 10,0 miljoen op de verkoop van schepen en USD 22,7 éénmalige elementen). Het bedrijfsresultaat over 2007 werd beïnvloed door verlaagde vrachttarieven voor de VLCC-vloot, de geplande droogdokking van 8 schepen en de verhoogde bedrijfskosten.

Het financieel resultaat werd negatief beïnvloed door de wijziging van de reële waarde van interest swaps, aangelegd ter indekking van de interestrisico's op de langetermijnfinanciering van de vloot. Dit leidde tot een non-cash niet gerealiseerd verlies van USD -22,0 miljoen (USD 4,9 miljoen winst in 2006). Het financieel resultaat werd eveneens negatief beïnvloed voor USD -7,8 miljoen niet gerealiseerd wisselkoersverlies op de achtergestelde converteerbare obligatielening van EUR 50 miljoen, uitgegeven begin 2007.

Het netto geconsolideerd resultaat over 2007 bedroeg USD 0,5 miljoen (USD 76,3 miljoen over 2006).

KASSTROOM

De kasstroom bedroeg USD 76,9 miljoen tegenover USD 109,3 miljoen in 2006.

VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa namen toe met 20% (van USD 1.066,1 miljoen in 2006 naar USD 1.274,9 miljoen in 2007). De waarde van de LPG-vloot steeg met USD 72,6 miljoen, door de oplevering van de VLGC FLANDERS LIBERTY in november 2007, de gemaakte vooruitbetalingen voor de VLGC FLANDERS LOYALTY (opgeleverd in januari 2008) en het 50% aandeel van EXMAR in de 10 in aanbouw zijnde tankers met druktanks.

De LNG-vloot kende door de gemaakte vooruitbetalingen van de 5 LNGRV's in aanbouw een stijging van USD 75,9 miljoen.

Ook de Offshore vloot kende een verhoging van nagenoeg USD 60 miljoen dankzij de vooruitbetalingen voor het drijvende productieplatform OPTI-EX™ en het accommodatieplatform NUNCE (50% eigendom).

VLOTTENDE ACTIVA

De netto kaspositie (beschikbare middelen en kasequivalenten verminderd met bankschuld) verminderde met nagenoeg USD 7 miljoen, van USD 90 miljoen naar USD 82,7 miljoen.

EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen daalde met 13% (USD 392,5 miljoen op 31 december 2006 in vergelijking met USD 340,9 miljoen op 31 december 2007). Deze daling is voornamelijk te wijten aan de uitkering van het dividend in de maand mei 2007 (USD 33,3 miljoen, hetzij EUR 0,70 per aandeel) en de aankoop van eigen aandelen tijdens het jaar 2007 voor een totaal bedrag van USD 25,1 miljoen.

FINANCIELE SCHULDEN

De netto financiële schulden (financiële schulden minus beschikbare middelen) groeiden aan met nagenoeg USD 283 miljoen (van USD 669,4 miljoen naar USD 952,6 miljoen). Deze toename komt voornamelijk door de opname van kredieten ter financiering van nieuwe investeringen en de voorafbetalingen voor de nieuwe bestellingen.

2. Bijdrage van de verschillende divisies tot het resultaat

LPG

De LPG-vloot droeg tijdens het jaar 2007 voor USD 26,2 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT) (USD 65,9 miljoen in 2006, inbegrepen USD 10,0 miljoen gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van schepen en USD 11,2 miljoen eenmalige elementen). In dit resultaat is, conform IAS 37, een voorziening van USD 1,5 miljoen inbegrepen voor een verlies uit de tijdbetrachting van 3 VLGC's waarin EXMAR een aandeel bezit en dat zou kunnen geleden worden in 2008.

7 LPG-schepen gingen voor onderhoud in droogdok tijdens 2007. Dit resulteerde in een totaal van 304 off-hire dagen inclusief positionering (in 2006 : 1 schip en 24 off-hire dagen) en een verhoogde afschrijving.

De oplevering door DSME in Zuid-Korea van de 2 nieuwbouw VLGC's elk met een capaciteit van 84.000 m³, FLANDERS LIBERTY en FLANDERS LOYALTY, had plaats op respectievelijk 30 november 2007 en 16 januari 2008.

Tijdens het eerste semester 2007 sloot EXMAR een overeenkomst met reder Wah Kwong (HongKong) waarbij EXMAR een participatie nam op 50/50 basis, in 10 tankers met druktanks. Deze schepen worden in Japan gebouwd en zullen opgeleverd worden in de periode november 2008 tot eerste kwartaal 2010.

LNG

De LNG-divisie droeg tijdens het jaar 2007 voor 32,5 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT) (USD 31,9 miljoen in 2006). Deze verbetering is voornamelijk te danken aan de verhoogde bijdrage van EXCALIBUR onder haar langetermijnbevrachting, doch het schip ging tijdens het tweede semester 2007 in droogdok voor onderhoud, hetgeen 37 off-hire dagen betekende.

De LNGRV EXPLORER, (50/50 EXMAR en Exelerate Energy), wordt in april 2008 opgeleverd en zal onmiddellijk worden ingezet door Exelerate Energy onder een 25-jaar durend bevrachtingcontract.

Ook de LNGRV EXPRESS (50/50 EXMAR en Exelerate Energy) met voorziene oplevering in maart 2009, zal onder een 25-jaar durend bevrachtingcontract door Exelerate Energy worden ingezet.

EXQUISITE, EXPEDIENT en EXEMPLAR, de laatste 3 LNGRV's in aanbouw, worden opgeleverd in 2009 en 2010. Voor deze 3 schepen zijn langetermijncontracten afgesloten onder voorwaarden.

OFFSHORE

De offshore divisie droeg tijdens het jaar 2007 voor USD 4,5 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT) (USD 8,6 miljoen in 2006). Een verminderde bijdrage van de engineering activiteiten en de hogere bedrijfskosten zijn hiervan de oorzaak.

De charterer van de FPSO FARWAH heeft aan de eigenaars (50/50 EXMAR en CMB) gemeld zijn aankoopoptie uit te oefenen. De transactie wordt in mei 2008 gepland en zal voor EXMAR een winst opleveren van ongeveer USD 1,6 miljoen. EXMAR genereert hierbij USD 16,0 miljoen cash. Met betrekking hiertoe wordt alhier verwezen naar toelichting 32 van de jaarrekening betreffende een arbitrageprocedure.

EXMAR Offshore zal het beheer en onderhoud van de FPSO voor rekening van de nieuwe eigenaar verderzetten.

De bouw van de OPTI-EX™ verloopt zoals gepland en de eenheid wordt naar verwachting in het eerste semester 2009 installatieklaar opgeleverd. De aanbatalingen over het jaar 2007 bedragen USD 102,6 miljoen.

Het accommodatieplatform in aanbouw op de Chinese scheepswerf cosco zal einde 2008 worden opgeleverd. Het platform dat NUNCE zal heten is eigendom van EXMAR en een Angolese partner. Onmiddellijk na de oplevering zal het worden ingezet onder een 10-jaren contract met Sonangol.

DIENSTEN

Voor het jaar 2007 droegen de dienstverleningsactiviteiten en de holdingactiviteiten in het bedrijfsresultaat (EBIT) bij voor -2,5 miljoen (USD 4,4 miljoen in 2006, inbegrepen USD 11,5 miljoen eenmalige elementen).

3. Toelichting bij de statutaire rekeningen

De statutaire rekeningen werden opgesteld volgens de Belgian GAAP.

Op het einde van 2007 bedroegen de totale activa USD 723,8 miljoen (USD 559,2 miljoen eind 2006), waarvan USD 423,0 miljoen financiële vaste activa (USD 331,6 miljoen in 2006).

Op het einde van 2007 bedroegen de schulden van de vennootschap USD 373,4 miljoen (in 2006: USD 296,6 miljoen in 2006), waarvan USD 246,0 miljoen langetermijnschulden (USD 100,0 miljoen in 2006) en USD 124,4 miljoen kortetermijnschulden (USD 195,3 miljoen in 2006).

De verhoging van de financiële vaste activa en van de financiële schulden vindt haar oorsprong in de financiering van de LPG- en de LNG-vloot en de offshore-eenheden in aanbouw onder EXMAR's dochtervennootschappen.

Op 31 december 2007 bedroeg het kapitaal van de vennootschap USD 53,3 miljoen (onveranderd sedert 6 november 2006).

Het resultaat van het boekjaar bedroeg USD 109,6 miljoen (USD 38,1 miljoen in 2006). Deze verhoging is voornamelijk te danken aan de ontvangen dividenden van dochterondernemingen.

Het college van commissarissen KPMG Bedrijfsrevisoren BCVA en BVBA Helga Platteau Bedrijfsrevisor of de aan hen gerelateerde personen of vennootschappen ontving voor werkzaamheden in 2007 voor wereldwijde audit en andere opdrachten: EUR 411.929, samengesteld als volgt: audit van de jaarrekeningen EUR 349.674, en fiscale werkzaamheden EUR 62.255.

RESULTAATBESTEMMING

De statutaire jaarrekening sluit af met een winst over het boekjaar van USD 109.645.315. Samen met de overgedragen resultaten komt een bedrag van USD 131.539.852 in aanmerking voor verdeling.

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders op 20 mei 2008 zal worden voorgesteld dit resultaat als volgt te bestemmen:

- dividend: USD 21.021.588
- toevoeging aan de onbeschikbare reserves: USD 25.080.936
- overdracht naar volgend boekjaar: USD 85.437.328

Indien dit voorstel door de aandeelhoudersvergadering wordt goedgekeurd zal een brutodividend van EUR 0,40 per aandeel betaalbaar worden gesteld (na inhouding van de roerende voorheffing nettobedrag EUR 0,30) per 27 mei 2008

aan de loketten van Fortis Bank, KBC Bank of Petercam, door aanbidding van coupon 6 voor de aandelen aan toonder

of door overschrijving op rekening van de houders van aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen.

Het eigen vermogen zal na deze bestemming USD 344.506.508 bedragen en is samengesteld als volgt:

- kapitaal: USD 53.287.000
- uitgiftepremie: USD 97.805.663
- reserves: USD 107.976.517
- overgedragen resultaat: USD 85.437.328

KAPITAAL EN AANDELEN

TOEGESTAAN KAPITAAL EN BIJZONDERE VERSLAGGEVING

Op 20 juni 2003, bij oprichting van EXMAR NV als gevolg van de partiële splitsing van CMB NV, werd aan de raad van bestuur de bevoegdheid verleend, om binnen de termijn van 5 jaar, te rekenen vanaf de datum van de bekendmaking zijnde 30 juni 2003, 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 EUR 10.000.000).

Op 8 januari 2007 maakte de raad van bestuur een tweede maal gebruik van haar bevoegdheid bij de uitgifte van een achtergestelde converteerbare obligatielening met opheffing van het voorkeurrecht (in 2006 maakte de raad van bestuur een eerste maal gebruik van haar bevoegdheid het kapitaal te verhogen in het kader van een "accelerated book building procedure"). Deze obligatielening werd volledig door Sofina SA onderschreven.

De bijzondere verslagen van de raad van bestuur en het college van commissarissen, opgesteld overeenkomstig artikelen 583 en 596 juncto 598 van het Wetboek van Vennootschappen werden opgesteld en neergelegd zoals door de wet voorgeschreven.

De belangrijkste voorwaarden van de achtergestelde converteerbare obligatielening zijn:

- Bedrag: EUR 50 miljoen
- Conversieprijs: EUR 28,20 per aandeel
- Conversieperiode: Tussen 11 november 2007 en 31 januari 2010
- Looptijd: vier jaar + één optioneel jaar door EXMAR uit te oefenen
- Intrestvoet: 3% p.a. verhoogd tot 5% p.a. voor het vierde en vijfde jaar indien de obligatielening niet is terugbetaald op de vierde verjaardag.

Indien Sofina SA de conversie van haar obligaties zal realiseren, zal zij ongeveer 5,8% van de uitstaande aandelen van EXMAR in bezit hebben.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december, 2007 bezat EXMAR 1.446.252 eigen aandelen. Dit is 4,05% van het totaal aantal uitgegeven aandelen. In de loop van het eerste kwartaal 2008 kocht EXMAR bijkomend 431.262 aandelen. Deze aandelen werden gekocht op de beurs ingevolge de machtiging die bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 17 mei 2007 aan de raad van bestuur werd verleend.

Het totaal aantal eigen (uitgegeven) aandelen bedraagt per 19 maart 2008 1.877.514, hetzij 5,26%.

Ingeval van conversie van de achtergestelde converteerbare obligatielening, uitgegeven in januari 2007 zal het aantal eigen aandelen 5,01% vertegenwoordigen.

AANDELENOPTIEPLAN

In haar vergadering van 4 december 2007 heeft de raad van bestuur voor de vierde maal beslist opties op bestaande aandelen aan een aantal medewerkers van de EXMAR Groep aan te bieden. Het totaal aantal toegestane opties ziet eruit als volgt :

DATUM AANBOD	AANTAL UITSTAANDE OPTIES	UITOEFENPERIODE	UITOEFENPRIJS IN EURO
15.12.2004	176,400	Tussen 01.04.2008 en 15.10.2012	8,86
09.12.2005	286,700	Tussen 01.04.2009 en 15.10.2013	15,53
15.12.2006	367,175	Tussen 01.04.2010 en 15.10.2014	23,08
04.12.2007	195,100	Tussen 01.04.2011 en 15.10.2015	21,16

Bij de goedkeuring van het aandelenoptieplan heeft zich een belangenconflict voorgedaan. De bepalingen en de voorschriften van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werden nageleefd. De notulen betreffende dit agendapunt luiden:

“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 begunstigden van de voorgestelde plannen.

De heer Peter Verstuyft, secretaris van de vergadering en eveneens begunstigde van de optieplannen, wordt er door de Voorzitter op gewezen dat hij wat dit punt van de dagorde betreft zich zal beperken tot het louter notuleren.

De heren Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere hebben niet deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming in verband met deze verrichtingen of beslissingen. Beide heren zullen de commissarissen, eveneens conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, hieromtrent schriftelijk inlichten.”

PERSONEEL

EXMAR stelt per einde 2007 wereldwijd in haar kantoren 268 personen tewerk. Het aantal zeevarenden bedraagt 1.036. (in 2006 respectievelijk 260 en 1.049 personen).

Naast het hoofdkantoor in Antwerpen (België) heeft EXMAR kantoren in Hamburg, Hong Kong, Houston, Londen, Limassol, Luxemburg, Mumbai en Parijs. EXMAR heeft 2 bijkantoren, nl. in Shanghai en Luanda.

RISICOFACTOREN

De belangrijkste risicofactor voor de Groep EXMAR is het cyclische karakter van de markt, dat een volatiliteit van de vrachttarieven en de waarde van de schepen kan veroorzaken, vooral in het LPG-segment. Ongeveer 47% van de operationele kasstroom (EBITDA) was in 2007 afkomstig van de LPG-divisie. Om de volatiliteit van de vrachttarieven te beperken, sluit EXMAR chartercontracten op middellange of lange termijn af, tegen vaste prijzen.

Een belangrijke groeistrategie van EXMAR is de expansie naar LNGRV-activiteiten. De groei van de LNGRV-activiteiten is afhankelijk van het vermogen om de relatie met bestaande klanten uit te breiden en nieuwe klanten te winnen. De inkomsten van EXMAR komen vooral uit chartercontracten op lange termijn met één grote klant, Excelsior Energy. Het wegvallen van een dergelijke klant zou tot een beduidend verlies aan inkomsten en kasstroom kunnen leiden.

EXMAR sloot bouwcontracten af voor 3 LNGRV's met oplevering voorzien in 2009 en 2010. Voor deze 3 schepen werden onder voorwaarden, langetermijncontracten afgesloten. Voor de bouw van een half-afzinkbaar productieplatform sloot EXMAR een bouwcontract af. Het platform zal in 2009 worden opgeleverd. Een langetermijnovereenkomst voor de inzet van dit platform werd nog niet afgesloten, doch onderhandelingen met verschillende partijen voor bevrachting verlopen gunstig. Indien deze activa niet zouden benut worden tegen 2009, zou dit een weerslag kunnen hebben op de inkomsten en de kasstroom.

Het wereldwijde gastransport impliceert risico's op een onderbreking van activiteit omwille van politieke omstandigheden, terroristische aanslagen, vijandelijkheden,... Deze risico's worden gedekt door gepaste verzekeringspolissen.

Door haar bedrijvigheid is de Groep onderhevig aan krediet-, rente-, markt- en valutarisico's. Om deze risico's te beheren maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals brandstof-, koers- en

intrestindekkingen. Scheepsfinancieringen hebben meestal een vlottende rentevoet. Het renterisico wordt beheerd door gebruik te maken van een aantal op de markt zijnde intrestindekkingsinstrumenten (o.a. IRS, caps & floors).

Alle scheepsfinancieringen werden in USD afgesloten. Slechts een deel van de operationele kosten van de vloot zijn eurogevoelig. Er dient op gewezen te worden dat enkel een deel van de in euro uitgedrukte kosten voor het jaar 2008 ingedekt zijn.

VOORUITZICHTEN 2008

Het ziet er naar uit dat de sterke trend van het eerste kwartaal van 2008 voor het LPG-Midsize segment zal aanhouden. Het jaar 2008 is voor 80% ingedekt aan lonende marges.

Het VLGC-segment daarentegen kende in de eerste twee maanden van 2008 weinig activiteit en historisch lage vrachttarieven. Voor de rest van het boekjaar wordt in dit segment weinig verbetering verwacht met 27 op te leveren schepen en aanzienlijke vertragingen in projecten die bijkomende LPG-volumes zouden kunnen aanbieden.

Dankzij de bijdrage van EXPLORER vanaf maart 2008 wordt verwacht dat het bedrijfsresultaat van de LNG-divisie zal verhogen.

De verwachte bijdrage van de offshore-divisie in het bedrijfsresultaat ligt in lijn van het resultaat over 2007 in deze divisie.

RAAD VAN BESTUUR

Aan de algemene vergadering vragen wij kwijting te willen verlenen voor de uitoefening van ons bestuursmandaat.

De raad van bestuur stelt vast dat de mandaten van de Heer Ludwig Criel en Philippe Vlerick onmiddellijk na de komende algemene vergadering vervallen.

Beide bestuurders stellen zich herkiesbaar. De algemene vergadering wordt verzocht te willen delibereren over de herbenoeming van beiden als respectievelijk niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurder voor een nieuwe periode van 3 jaar.

De raad van bestuur, Antwerpen 19 maart 2008

Corporate Governance en informatie over de vennootschap

1. De vennootschap

STATUTAIRE ZETEL

De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen.
BTW BE 0860 409 202 RPR Antwerpen.

OPRICHTINGSDATUM EN STATUTENWIJZIGINGEN

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 Benoît 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.

De statuten werden gewijzigd blijkens akte verleden op 28 november 2005 voor notaris Benoît De Cleene te Antwerpen, vervangende zijn ambtsgenoot notaris Patrick Van Ooteghem te Temse, ratione loci belet, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 22 december nadien onder nummer 05185061.

De statuten werden gewijzigd blijkens akte verleden op 10 november 2006 voor notaris Patrick Van Ooteghem te Temse, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 30 november nadien onder nummer 06179858.

De statuten werden gewijzigd blijkend akte verleden op voor notaris Jan Boeykens te Antwerpen op 15 mei 2007, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 5 juli nadien onder nummer 07096897.

2. Het bestuur en de comités

RAAD VAN BESTUUR

Samenstelling

BARON PHILIPPE BODSON (2009)	Voorzitter	<i>Bestuurder Prisma Energy International Inc. (Houston)</i>
NICOLAS SAVERYS (2009)	Onafhankelijk bestuurder	<i>Vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder</i>
LEO CAPPOEN (2010)	gedelegeerd bestuurder	
LUDWIG CRIEL (2008)	niet-uitvoerend bestuurder	<i>Managing Director Wah Kwong Shipping Holdings Ltd (Hong Kong)</i>
PATRICK DE BRABANDERE (2009)	niet-uitvoerend bestuurder	
FRANÇOIS GILLET (2010)	uitvoerend bestuurder	<i>Directeur Sofina SA</i>
MARC SAVERYS (2010)	onafhankelijk bestuurder	<i>Gedelegeerd bestuurder CMB NV</i>
PHILIPPE VAN MARCKE DE LUMMEN (2009)	niet-uitvoerend bestuurder	<i>Advisor to the Chairman, Cheniere Energy Inc.</i>
PHILIPPE VLERICK (2008)	onafhankelijk bestuurder	<i>Voorzitter uco Textiles NV</i>

De raad van bestuur wordt in de loop van het jaar op regelmatige basis samengeroepen. De raad van bestuur zal – 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 – onder meer 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 te behandelen 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. Tot 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 leeftijdsgrens voor de leden van de raad.

Activiteitenverslag

De raad van bestuur kwam in het boekjaar 2007 vijf maal samen. Telkens waren alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd.

Remuneratie

De bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van EUR 50.000. De voorzitter ontvangt een jaarvergoeding van EUR 100.000. De bestuurders die in 2007 deel uitmaakten van het directiecomité, en als zodanig vergoed werden, hebben verzaakt aan deze vergoeding. Het totaal van de vergoedingen uitbetaald in 2007 aan alle niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders voor hun prestaties in de raad van bestuur bedroeg EUR 380.000. Er werden hen geen aandelenopties, leningen of voorschotten toegekend, behoudens de uitvoerende bestuurders die behoorden tot de begunstigden van het aandelenoptieplan (in hun hoedanigheid van lid van het directiecomité).

AUDITCOMITE

Samenstelling

LUDWIG CRIEL, voorzitter

BARON PHILIPPE BODSON

PHILIPPE VLERICK

De opdrachten van het auditcomité zijn de volgende:

- 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.

Activiteitenverslag

Het auditcomité is in 2007 drie maal samengekomen. Telkens waren alle leden aanwezig.

Remuneratie

De leden van het auditcomité ontvingen een totale jaarvergoeding van EUR 40.000 (hetzij EUR 10.000 voor de leden en EUR 20.000 voor de voorzitter).

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITE

Samenstelling

BARON PHILIPPE BODSON, voorzitter

LUDWIG CRIEL

MARC SAVERYS

Het benoemings- en remuneratiecomité 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.

Om in overeenstemming te zijn met de Belgische Corporate Governance Code, moet het benoemings- en remuneratiecomité uitsluitend uit niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurders zijn samengesteld. De heren Marc Saverys en Ludwig Criel voldoen weliswaar niet aan het onafhankelijkheidscriterium maar werden omwille van hun grondige kennis van de maritieme wereld in binnen- en buitenland aangezocht als lid van het benoemings- en remuneratiecomité.

Activiteitenverslag

Tijdens het afgelopen jaar is het benoemings- en remuneratiecomité twee maal samengekomen. Telkens ware alle leden aanwezig.

Remuneratie

De leden van het benoemings- en remuneratiecomité ontvingen een jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000.

HET DIRECTIECOMITEE (DAGELIJKE BESTUUR)

Samenstelling

NICOLAS SAVERYS	Chief Executive Officer (ceo)
PATRICK DE BRABANDERE	Chief Financial Officer (cfo)
PIERRE DINCQ	Managing Director Shipping
PETER RAES	Chief Operations Officer (coo)
DIDIER RYELANDT	Deputy Chief Financial Officer
PAUL YOUNG	Chief Marketing Officer
PETER VERSTUYFT	Secretary General

De rol van het dagelijks bestuur van EXMAR bestaat erin EXMAR te leiden in overeenstemming met de waarden, de strategieën, de beleidslijnen, de planningen en de budgetten die door de raad van bestuur zijn vastgesteld. Het dagelijks bestuur is in het kader van de uitoefening van haar rol verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving. Het dagelijks bestuur van EXMAR bestaat uit het directiecomité, voorgezeten door de Chief Executive Officer (ceo). In overeenstemming met de statuten heeft de raad van bestuur in het Corporate Governance Charter de verantwoordelijkheden, bevoegdheden en verplichtingen van de ceo vastgelegd, alsook de verantwoordelijkheden, bevoegdheden en verplichtingen van het directiecomité.

Activiteitenverslag

Het directiecomité komt op regelmatige basis samen.

Remuneratie

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. Zij hebben ingeval 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 2007 EUR 1.276.099,21 bedroeg, waarvan EUR 151.935,78 pensioenplannen en verzekeringen. Daarnaast wordt een variabele remuneratie voorzien in functie van de resultaten. De totale kost voor de vennootschap van dit variabele gedeelte – met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder – bedroeg EUR 420.322,58 voor 2007.

De vaste remuneratie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2007 EUR 688.963,68 waarvan EUR 51.176,68 voor pensioenplannen en verzekeringen. De variabele remuneratie voor de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2007 EUR 200.000.

Aan de leden van het directiecomité werden in 2007 geen leningen of voorschotten toegestaan, behoudens een rentedragende lening toegestaan aan Paul Young, waarvan het uitstaande bedrag per 31 december 2007, USD 600.000 bedraagt. De lening is terugbetaalbaar op 3 jaar.

De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigten van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de raad van bestuur op 4 december 2007.

Het totale aantal opties dat aan de leden van het directiecomité, sedert 15 december 2004, werd toegekend, is als volgt:

NICOLAS SAVERYS:	61,500
PATRICK DE BRABANDERE:	47,500
PETER RAES:	47,500
PETER VERSTUYFT:	41,000
PIERRE DINCQ:	26,250 (*)
PAUL YOUNG:	26,250 (*)
DIDIER RYELANDT:	10,500 (*)

(*) Benoeming door de raad van bestuur op 4 december 2007.

3. Naleving van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code

In overeenstemming met de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code worden naar gewoonte in het jaarverslag de relevante elementen opgenomen in een Corporate Governance Chapter. Het Corporate Governance Charter is sedert 1 januari 2006 op de website ter beschikking gesteld.

Met het oog op het voorkomen van handel met voorkennis en marktmanipulatie werden maatregelen opgenomen in het Corporate Governance Charter; er werd voorzien in een algemene ontrading tot aankoop/verkoop van EXMAR-aandelen van zodra er kennis is van niet-gepubliceerde vertrouwelijke informatie. Bovendien voorziet het Charter in een formeel verbod om te handelen in aandelen gedurende één maand voorafgaand aan de publicatie van de voorlopige jaarresultaten als de voorlopige halfjaarresultaten.

Alle handelingen gebeuren onder toezicht van de Compliance Officer (secretaris-generaal).

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. Dat bedrag vormt, boven het voormelde geplaatste kapitaal, het toegestane kapitaal.

De raad van bestuur heeft tot op heden twee keer van de haar toegestane bevoegdheid gebruikgemaakt:

- een eerste maal naar aanleiding van de kapitaalverhoging in het kader van de 'accelerated bookbuilding procedure' op 10 november 2006;
- een tweede maal naar aanleiding van de uitgifte van de achtergestelde converteerbare obligatielening op 25 januari 2007.

4. De controle

Klynveld Peat Marwick Goerdeler bvba bedrijfsrevisoren met als vaste vertegenwoordiger de heer Serge Cosyns (2009) en bvba Helga Platteau, bedrijfsrevisor met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Helga Platteau, (2009). Zij vormen samen het college van commissarissen.

5. Het kapitaal

GEPLAATST KAPITAAL

Het geplaatste kapitaal bedraagt USD 53.287.000, is volledig volstort en wordt vertegenwoordigd door 35.700.000 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 48.722.760,53.

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

6. Het aandeel

Het EXMAR-aandeel is genoteerd op Euronext Brussels en maakt deel uit van de BelMid. (Euronext: EXM)

AANDEELHOUDERSOVEREENKOMSTEN

De vennootschap heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen aandeelhouders.

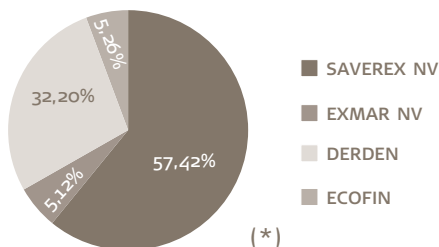
(*) De opgegeven percentages houden enkel rekening met het totaal op heden, aantal uitgegeven aandelen (35.700.000) en niet met de potentiële rechten ingeval van conversie van de achtergestelde converteerbare obligatielening (1.773.048 uit te geven aandelen).

7. Het aandeelhouderschap

Uit de kennisgeving aan de vennootschap (wet van 2 maart 1989) blijkt dat Saverex NV 20.499.999 aandelen bezit, hetgeen een deelneming in het kapitaal van EXMAR vertegenwoordigt van 57,42%.

EXMAR NV bezat op 19 maart 2008 1.877.514 eigen aandelen, hetzij 5,26 % (*) van het totaal aantal uitgegeven aandelen, ingevolge inkoop van eigen aandelen.

Ingevolge de notificatie van 6 november 2007 houdt Ecofin 5,12 % (*) van de aandelen.



Deze ondernemingen, alsook de kennisgeving van Sofina sa, die naar aanleiding van de onderschrijving van de achtergestelde converteerbare obligatielening de dato 25 januari 2007, ingeval van conversie 5,8% (*) zal bezitten, werden aan de vennootschap en aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen bekendgemaakt en gepubliceerd door Euronext Brussels.

Overeenkomstig artikel 74§6 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen (wet van 1 april 2007) heeft Saverex NV op 15 oktober 2007 aan het CBFA gemeld dat zij meer dan 30% houdt van de effecten met stemrecht in EXMAR NV, genoteerde vennootschap.

Financieel verslag

1. Geconsolideerde rekeningen

BALANS

WINST- EN VERLIESREKENING

KASSTROOMOVERZICHT

STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

TOELICHTING

- | | | | |
|----|---|----|---|
| 1 | Waarderingsregels | 21 | Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen |
| 2 | Kerncijfers per bedrijfsactiviteit | 22 | Geldmiddelen en kasequivalenten |
| 3 | Overige bedrijfsopbrengsten | 23 | Kapitaal en reserves |
| 4 | Overige bedrijfskosten | 24 | Winst per aandeel |
| 5 | Personeelskosten | 25 | Rentedragende leningen en overige financiële verplichtingen |
| 6 | Financiële kosten / opbrengsten | 26 | Personeelsbeloningen |
| 7 | Winstbelastingen | 27 | Voorzieningen |
| 8 | Schepen | 28 | Handels- en overige schulden |
| 9 | Andere materiële vaste activa | 29 | Financiële instrumenten |
| 10 | Immateriële activa | 30 | Operationele lease-overeenkomsten |
| 11 | Vastgoedbeleggingen | 31 | Investeringsverplichtingen |
| 12 | Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | 32 | Voorwaardelijke verplichtingen |
| 13 | Geassocieerde ondernemingen | 33 | Verbonden partijen |
| 14 | Overige financiële activa | 34 | Groepsentiteiten |
| 15 | Overige lange termijn vorderingen | 35 | Belangen in joint ventures |
| 16 | Vaste activa aangehouden voor verkoop | 36 | Gehanteerde wisselkoersen |
| 17 | Voor verkoop beschikbare beleggingen | 37 | Vergoeding van het college van commissarissen |
| 18 | Voorraden | 38 | Gebeurtenissen na balansdatum |
| 19 | Handels- en overige vorderingen | | |
| 20 | Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen | | |

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

2. Statutaire rekeningen

1. Geconsolideerde rekeningen

BALANS

ACTIVA	TOELICHTING	31/12/2007	31/12/2006
VASTE ACTIVA		(IN DUIZENDEN USD)	
		1.328.686	1.106.927
Schepen	8	1.274.931	1.066.142
LPG		482.683	410.134
Operationeel		437.401	356.116
In aanbouw		45.282	54.018
LNG		647.722	571.827
Operationeel		423.010	436.784
In aanbouw		224.712	135.043
Offshore		144.526	84.181
Operationeel		16.646	62.901
In aanbouw		127.880	21.280
Andere materiële vaste activa	9	17.066	16.359
Immateriële activa	10	1.053	1.407
Vastgoedbeleggingen	11	16.213	15.115
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	12	423	411
Overige financiële activa	14	1.167	115
Afgeleide financiële instrumenten	29	7.380	7.378
Overige lange termijn vorderingen	15	10.453	0
VLOTTENDE ACTIVA		(IN DUIZENDEN USD)	
		264.765	191.860
Vaste activa aangehouden voor verkoop	16	40.876	1.436
Voor verkoop beschikbare beleggingen	17	2.340	14.916
Voorraden	18	1.889	0
Handels- en overige vorderingen	19	106.892	77.823
Afgeleide financiële instrumenten	29	0	1.656
Actuele belastingvorderingen	20	7.773	4.552
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	104.995	91.477
TOTALE ACTIVA		1.593.451	1.298.787

PASSIVA	TOELICHTING	31/12/2007	31/12/2006
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		(IN DUIZENDEN USD)	
		340.909	392.495
Kapitaal en reserves		340.765	392.368
Kapitaal		53.287	53.287
Uitgiftepremies		97.806	97.806
Reserves		189.179	164.947
Resultaat van het boekjaar		493	76.328
Minderheidsbelang		144	127
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		(IN DUIZENDEN USD)	
		1.002.391	736.955
Rentedragende leningen op lange termijn		964.439	716.975
Leningen van banken	25	564.587	458.156
Converteerbare leningen	25	69.285	0
Financiële lease overeenkomsten	25	173.767	178.301
Overige leningen	25	156.800	80.518
Personeelsbeloningen	26B	3.284	4.147
Voorzieningen	27	5.568	6.505
Afgeleide financiële instrumenten	29	29.100	9.328
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		(IN DUIZENDEN USD)	
		250.151	169.337
Rentedragende leningen op korte termijn		93.247	43.876
Leningen van banken	25	63.766	34.994
Financiële lease-overeenkomsten	25	7.197	7.354
Bankvoorschotten in rekening-courant	22/25	22.284	1.528
Handelsschulden en overige te betalen posten	28	150.624	119.437
Voorzieningen	27	1.659	47
Te betalen winstbelastingen	20	4.621	5.977
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.593.451	1.298.787

WINST- EN VERLIESREKENING

	TOELICHTING	01/01/2007 31/12/2007	01/01/2006 31/12/2006
WINST- EN VERLIESREKENING		(IN DUIZENDEN USD)	
Opbrengsten		502.576	503.060
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	3	78	21.966
Overige bedrijfsopbrengsten	3	6.282	7.954
Bedrijfsopbrengsten		508.936	532.980
Diensten en diverse goederen		-353.926	-349.523
Personeelskosten	5	-37.420	-30.338
Afschrijvingen		-54.269	-49.545
Waardeverminderingen op vlottende activa		-12	0
Voorzieningen	27	-676	11.364
Overige bedrijfskosten	4	-1.922	-4.030
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	4	-3	-109
Bedrijfsresultaat voor belastingen		60.708	110.799
Intrestopbrengsten	6A	12.071	2.920
Intrestkosten	6A	-46.498	-43.403
Andere financiële opbrengsten	6B	15.921	14.600
Andere financiële kosten	6B	-40.838	-7.746
Resultaat na financiële kosten		1.364	77.170
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	12	59	80
Resultaat voor belasting		1.423	77.250
Belastingen op het resultaat	7	-929	-922
Winst over het boekjaar		494	76.328
Waarvan:			
Aandeel van derden in het resultaat		1	0
Aandeel van de Groep in het resultaat		493	76.328
Winst over het boekjaar		494	76.328
Winst per gewogen gemiddeld aantal aandelen (in usd)	24	0,01	2,34
Verwaterde winst per gewogen gemiddeld aantal aandelen (in usd)	24	0,01	2,33
Voorgesteld bruto dividend per aandeel (in eur)	23	0,40	0,70

KASSTROOMOVERZICHT

	TOELICHTING	2007	2006
		(IN DUIZENDEN USD)	
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst over het boekjaar		494	76.328
Aandeel van derden in het resultaat		0	0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		-59	-80
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		54.281	49.545
Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten		24.178	-4.914
Niet gerealiseerde wisselkoers (winsten)/verliezen op converteerbare lening		7.106	0
Netto-intrest (opbrengsten)/kosten		34.427	40.483
Netto (opbrengsten)/kosten uit beleggingen		-2.494	0
Belastingen op het resultaat		928	922
Verliezen/(winsten) uit de realisatie van vaste activa		-75	-21.857
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)		-92	-113
Ontvangen dividenden		2.173	849
Overige		0	145
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		120.867	141.308
Daling/(stijging) van de voorraden		-1.883	0
Daling/(stijging) van de handels- en overige vorderingen		-22.066	-7.080
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden		15.963	16.826
Stijging/(daling) van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		-191	-11.221
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		112.690	139.833
Betaalde intresten		-48.120	-42.969
Ontvangen intresten		11.701	2.593
(Betaalde)/ontvangen belastingen		-5.557	-1.063
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteit		70.714	98.394
INVESTERINGSACTIVITEITEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Investerings in immateriële activa	10	-209	-307
Investerings in materiële vaste activa	8/9	-301.046	-280.214
Investerings in vastgoedbeleggingen	11	-186	0
Investerings in voor verkoop beschikbare beleggingen		0	-4.969
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa		27	10
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa		182	33.426
Inkomsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare beleggingen		14.975	0
Netto investeringen in financiële activa en overige beleggingen	14	-1.069	0
Netto kasstroom met betrekking tot overname ondernemingen		0	-826
Kasstroomen uit investeringsactiviteit		-287.326	-252.880
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders		-33.316	-27.458
Kapitaalverhogingen/(verlagingsen) verminderd met kosten		0	94.380
Ontvangen intresten en dividenden		92	113
Ingekochte eigen aandelen		-25.081	-27.569
Nieuwe leningen		389.454	187.479
Aflossing op bestaande leningen		-122.780	-98.981
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		208.369	127.964
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten		-8.243	-26.522
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		89.949	115.703
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		1.005	768
Netto kas en kasequivalenten op het einde van het boekjaar	22	82.711	89.949

STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIES	OVER- GEDRAGEN RESULTAAT	EIGEN AANDELEN	OMREKEN- INGS- RESERVE
STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2006					
31 december 2005	48.519	6.260	243.615	-6.945	-7.498
Totaal inkomsten en uitgaven voor de periode					
Resultaat van het boekjaar			76.328		
Wijziging in de waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen					
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen via resultatenrekening					
Omrekeningsverschillen					1.854
Aandelen optieplan					
Transacties met aandeelhouders					
Kapitaalverhoging	4.768	91.546			
Dividenduitkeringen			-27.458		
Inkoop/verkoop eigen aandelen				-27.569	
Vernietiging eigen aandelen			-18.839	18.839	
Overige			-1.934		
31 december 2006	53.287	97.806	271.712	-15.675	-5.644
STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2007					
31 december 2006	53.287	97.806	271.712	-15.675	-5.644
Totaal inkomsten en uitgaven voor de periode					
Resultaat van het boekjaar			493		
Wijziging in de waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen					
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen via resultatenrekening					
Omrekeningsverschillen					1.786
Aandelen optieplan					
Transacties met aandeelhouders					
Dividenduitkeringen			-33.316		
Inkoop/verkoop eigen aandelen				-25.081	
31 december 2007	53.287	97.806	238.889	-40.756	-3.858

	REËLE WAARDE- RESERVE	AFDEK- KINGS- RESERVE	RESERVE VOOR AANDELEN OPTIEPLAN	TOTAAL	MINDER- HEIDS- BELANG	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
(IN DUIZENDEN USD)						
31 december 2005	256	-15.716	193	268.684	115	268.799
Totaal inkomsten en uitgaven voor de periode						
Resultaat van het boekjaar				76.328		76.328
Wijziging in de waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	1.067			1.067		1.067
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen via resultatenrekening		4.233		4.233		4.233
Omrekeningsverschillen				1.854	12	1.866
Aandelen optieplan			849	849		849
Transacties met aandeelhouders						
Kapitaalverhoging				96.314		96.314
Dividenduitkeringen				-27.458		-27.458
Inkoop/verkoop eigen aandelen				-27.569		-27.569
Vernietiging eigen aandelen				0		0
Overige				-1.934		-1.934
31 december 2006	1.323	-11.483	1.042	392.368	127	392.495
(IN DUIZENDEN USD)						
31 december 2006	1.323	-11.483	1.042	392.368	127	392.495
Totaal inkomsten en uitgaven voor de periode						
Resultaat van het boekjaar				493	1	494
Wijziging in de waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	-410			-410		-410
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen via resultatenrekening		2.752		2.752		2.752
Omrekeningsverschillen				1.786	16	1.802
Aandelen optieplan			2.173	2.173		2.173
Transacties met aandeelhouders						
Dividenduitkeringen				-33.316		-33.316
Inkoop/verkoop eigen aandelen				-25.081		-25.081
31 december 2007	913	-8.731	3.215	340.765	144	340.909

TOELICHTING

1. Waarderingsregels

EXMAR NV (de "Onderneming") is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming omvat de Onderneming, haar dochterondernemingen (gezaamenlijk de "Groep" genoemd) en de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend. De geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS werd door de raad van bestuur voor publicatie goedgekeurd op 19 maart 2008.

(A) OVEREENSTEMMINGSVERKLARING;

De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties die door de International Accounting Standards Board (IASB) werden gepubliceerd en door de Europese Unie werden aanvaard op 31 december 2007. Een aantal standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties die per 31 december 2007 nog niet effectief waren, werden niet toegepast door de Groep bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening. Een eventuele toepassing van de nieuwe standaarden en interpretaties zou naar verwachting echter geen materiële wijzigingen van de geconsolideerde jaarrekening tot gevolg hebben.

(B) GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING;

De geconsolideerde rekeningen werden opgesteld in USD ingevolge de bekomen afwijking verleend door de Commissie van Bank-, Financie- en Assurantiwezen bij brief van 2 juli 2003, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de volgende activa en verplichtingen dewelke zijn gewaardeerd tegen reële waarde: afgeleide financiële instrumenten, financiële instrumenten geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop.

De voor verkoop aangehouden vaste activa die worden afgestoten, worden gewaardeerd aan de laagste waarde, hetzij de boekwaarde, hetzij de reële waarde verminderd met de verkoopkost.

Bij de opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS is vereist dat de leiding beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, opbrengsten en kosten.

De ramingen en de 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 passiva die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen.

De ramingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de ramingen worden geboekt in de periode waarin de raming wordt herzien, op voorwaarde dat de herziening alleen op die periode betrekking heeft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes, indien de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes treft.

Bij de opstelling van de jaarrekening heeft de Onderneming inschattingen en veronderstellingen gemaakt op het vlak van assumpties voor de bepaling van de reële waarde van het optieplan, de pensioenschuld en de classificatie van nieuwe lease-overeenkomsten. Bovendien worden de economische levensduur en de residuele waarde van de schepen jaarlijks getoetst aan de realiteit.

De waarderingsregels werden consequent toegepast voor alle periodes opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening.

(C) CONSOLIDATIEPRINCIPES;

Dochterondernemingen

De dochterondernemingen zijn die welke de Groep controleert. Men spreekt van controle wanneer de Onderneming, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang heeft van meer dan de helft van de uit te brengen stemmen, of waarin de Groep de macht heeft controle uit te oefenen. 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 in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle.

Geassocieerde ondernemingen

Een geassocieerde onderneming 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 overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden toekomstige verliezen niet langer erkend, behalve wanneer de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze ondernemingen.

Joint Ventures

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de Groep gezamenlijk controle heeft als gevolg van een contractuele overeenkomst. De geconsolideerde jaarrekening omvat het evenredige deel van de Groep in de activa, passiva, opbrengsten en kosten gecombineerd, vanaf de datum waarop voor het eerst gezamenlijke controle wordt uitgeoefend tot aan de datum waarop deze eindigt.

Te elimineren transacties bij de consolidatie

Alle intragroepsaldi en –transacties en alle niet gerealiseerde opbrengsten en kosten naar aanleiding van intragroep-transacties, worden bij de opmaak van de geconsolideerde rekeningen geëlimineerd.

Niet gerealiseerde opbrengsten uit intragroeptransacties met geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd ten opzichte van de investering, ten belope van het belang van de Groep in de geassocieerde onderneming. Niet gerealiseerde kosten worden geëlimineerd op een gelijkaardige wijze als de niet gerealiseerde opbrengsten, maar enkel voor zover er geen bijzondere waardevermindering bestaat.

(D) VREEMDE DEVIEZEN;

Transacties in vreemde deviezen

In de individuele ondernemingen worden de transacties in deviezen omgerekend tegen de geldende wisselkoers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde deviezen worden omgezet tegen de wisselkoers op balansdatum. De niet-monetaire activa en passiva worden omgerekend aan de historische koers. Wisselkoerswinsten en –verliezen tengevolge van deze transacties in vreemde valuta of de omrekening van monetaire balansposten worden in de resultatenrekening geboekt, behalve voor de verschillen die voortvloeien uit de omzetting van de voor verkoop beschikbare beleggingen.

Jaarrekeningen gepresenteerd in een andere munt dan de rapporteringsmunt

Activa en passiva, met inbegrip van goodwill en reële waardeaanpassingen bij consolidatie, worden omgerekend naar usd tegen de slotkoers op de balansdatum. Opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten

worden omgerekend in usd aan de gemiddelde wisselkoers van de periode. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de rubriek “omrekeningsverschillen” in het eigen vermogen.

(E) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN;

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor het beheer van haar wisselkoers- of renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten. De Groep houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden. Bovendien past de Groep geen hedge accounting toe.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd aan reële waarde. Transactiekosten worden in de winst- en verliesrekeningen geboekt. Wijzigingen in deze “reële” waarde van afgeleide financiële instrumenten worden geboekt 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 markttrentevoeten 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 termijankoersen.

(F) SEGMENTRAPPORTERING;

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 de vloot wereldwijd wordt uitgebaat.

Het resultaat van een segment omvat alle opbrengsten en kosten die rechtstreeks door dit segment worden gegene-reerd, 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 ACTIVA;

Goodwill en negatieve 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. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Voor wat betreft de geassocieerde ondernemingen, wordt de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde onderneming.

Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de resultatenrekening opgenomen.

Overige immateriële activa

Andere immateriële activa (o.a. Software) door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie waarderingsregel k) voor zover deze immateriële 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 dat ze beschikbaar zijn voor gebruik. De geschatte gebruiksduur bedraagt vijf jaar.

Immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur of immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, worden jaarlijks onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest.

(H) MATERIËLE VASTE ACTIVA;

Activa in eigendom

Omwille van hun belangrijkheid worden de schepen onder een afzonderlijke rubriek gepresenteerd. Materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde inclusief de bijkomende kosten. De aanschaffingswaarde omvat de uitgaven die direct verbonden zijn aan de aankoop van het betreffende activa. De aanschaffingswaarde voor zelfvervaardigde activa omvat de kostprijs van materialen, de rechtstreekse loonkost en andere kosten, direct toewijsbaar aan het gebruiksklaar maken van het activa. De intercalaire interesten met betrekking tot de financiering van 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 geschatte gebruiksduur binnen de Groep tot hun residuele waarde.

Gasschepen LPG	30 jaar
Gasschepen LNG	30 jaar
FPSO/FSO	15 jaar
Accommodatie platform	10 jaar

Droogdokkosten worden geactiveerd wanneer ze worden uitgevoerd en afgeschreven over de periode tot de volgende droogdokking.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen indien hun impact materieel is voor de Groep.

Latere uitgaven in verband met materiële vaste activa worden slechts geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat er toekomstige economische voordelen uit deze uitgaven vloeien 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. Terreinen worden niet afgeschreven:

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

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

Materiële vaste activa aangehouden op grond van leasing

Lease-overeenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle risico's en voordelen verbonden aan het eigendomsrecht van de betrokken activa op zich neemt, worden beschouwd als financiële leasing. De activa, verworven onder de vorm van financiële leasing, worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan de laagste van de huidige waarde en de actuele waarde van de minimale lease betalingen 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 lease contract. 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 waardeverminderingenverliezen. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur van de vastgoedbeleggingen. Huurinkomsten uit vastgoedbeleggingen worden verwerkt zoals beschreven in waarderingsregel (v).

(J) FINANCIËLE ACTIVA;

Deelnemingen opgenomen onder de financiële activa omvatten de participaties in ondernemingen waarover de Groep geen controle uitoefent.

Andere 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 laatsten worden geboekt aan historische kostprijs. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de wijziging in de reële waarde van aandelen beschikbaar voor verkoop, andere dan waardeverminderingenverliezen en wisselkoersverschillen, worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de participatie 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.

De verkoop en aankoop van voor verkoop beschikbaar beleggingen worden geboekt op basis van transactiedatum.

(K) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN;

De boekwaarden van de activa van de Groep, uitgezonderd uitgestelde belastingvorderingen en voorraden, worden op iedere balansdatum herzien om na te gaan of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt op iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingenverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

De realiseerbare waarde van de beleggingen van de Groep die tot het einde van de looptijd worden aangehouden en vorderingen worden berekend als de huidige waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan de oorspronkelijke effectieve intrestvoet inherent aan deze activa. Vorderingen op korte termijn worden niet verdisconteerd.

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de nettoverkoop prijs en de gebruikswaarde. Om de gebruikswaarde te bepalen, worden de verwachte toekomstige kasstromen gediscoteerd tot hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die zowel de actuele marktbeoordeling van de tijdwaarde van geld en de risico's inherent aan het actief weergeeft. Voor een actief dat geen kasstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Een bijzonder waardeverminderingverlies op een tot het einde van de looptijd aangehouden effect of vordering wordt teruggenomen indien de latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve wijze verbonden kan worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat het bijzonder waardeverminderingverlies werd geboekt.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingenverliezen teruggenomen.

Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardevermindingsverlies teruggenomen indien er zich een wijziging heeft voorgedaan in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde.

Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt enkel teruggenomen voorzover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die bekomen zou zijn, na afschrijvingen, indien geen bijzonder waardevermindingsverlies zou zijn geboekt.

(L) VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs, tenzij de realiseerbare waarde lager is.

(M) ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Vóór de reclassificatie van een activa naar activa aangehouden voor verkoop, wordt de waardering van het activa herzien op basis van de waarderingsregels van de Groep. Nadien worden de activa gewaardeerd tegen het laagste van de boekwaarde en de reële waarde van het activa, verminderd met verkoopkosten.

(N) 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.

(O) GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN;

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de beschikbare geldmiddelen in contanten en de opvraagbare deposito's. Voorschotten in rekening-courant die op verzoek onmiddellijk opeisbaar zijn en integraal deel uitmaken van het kasstroombeheer van de Groep worden opgenomen als een component van de geldmiddelen en kasequivalenten voor het kasstroomoverzicht.

(P) AANDELENKAPITAAL EN EIGEN VERMOGEN;

Uitgiftekosten met betrekking tot aandelen

Uitgiftekosten met betrekking tot aandelen worden in mindering van het eigen vermogen geboekt, netto van enig belastingeffect.

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.

(Q) RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN;

De rentedragende verplichtingen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met toerekenbare transactiekosten. 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 looptijd van de lening op basis van de effectieve intrestvoetmethode. De converteerbare lening wordt aan geamotiseerde kost gewaardeerd.

(R) BELASTINGEN;

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten verschuldigde en verrekenbare 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. De verschuldigde en verrekenbare 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.

(S) PERSONEELSELONINGEN

Toegezegde bijdrageregelingen ("vaste bijdrage-plan")

Verplichtingen met betrekking tot toegezegde bijdrageregelingen worden geboekt als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

Toegezegde pensioenregelingen ("te bereiken doel-plan")

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend, door een schatting te maken van de pensioenvoordelen die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in het huidige boekjaar en voorgaande boekjaren. Deze pensioenvoordelen worden verdisconteerd om de huidige waarde te bepalen, en de reële waarde van alle fondsbeleggingen worden hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement op balansdatum van Triple A obligaties waarvan de looptijd de voorwaarden van de verplichtingen van de Groep benadert. De berekening wordt gemaakt door een gekwalificeerd actuaar volgens de "projected unit credit" methode.

Alle actuariële winsten en verliezen per 1 januari 2003, de datum van de overgang naar IFRS, werden verwerkt in de openingsbalans. De actuariële winsten en verliezen van 2007 worden direct in de resultatenrekening geboekt.

(T) VOORZIENINGEN;

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is. Indien het effect belangrijk is, worden voorzieningen aangelegd door de toekomstige verwachte kasstromen te verdisconteren aan een rentevoet voor belastingen die zowel de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld weerspiegelt als, waar nodig, de voor het passief specifieke risico's.

Herstructureringsvoorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en wanneer de herstructurering ofwel reeds is aangevat ofwel publiekelijk is bekend gemaakt. Er wordt geen voorziening aangelegd voor toekomstige exploitatiekosten.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt geboekt wanneer het voordeel dat de Groep uit een contract verwacht te halen lager is dan de onvermijdelijke kosten die verbonden zijn aan de naleving van het contract.

(U) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN;

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

(V) OPBRENGSTEN;

Verkoop van goederen en levering van diensten

Opbrengsten van de verkoop van goederen worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen werden overgedragen aan de koper, de opbrengsten waarschijnlijk geïnd zullen worden, de bijhorende kosten op redelijke wijze geschat kunnen worden, er geen blijvende betrokkenheid is van het management en het bedrag aan inkomsten redelijk kan ingeschat worden. Opbrengsten van de levering van diensten worden in de resultatenrekening opgenomen in overeenstemming met het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald op basis van beoordelingen van het uitgevoerde werk. Er wordt geen opbrengst geboekt wanneer er belangrijke onzekerheden bestaan met betrekking tot ontvangst van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten of de mogelijke terugzending van de goederen.

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

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten, dividenden, wisselkoersopbrengsten, opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare beleggingen en opbrengsten uit de wijziging van de reële waarde van 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.

(W) KOSTEN;

Operationele lease-overeenkomsten

Betalingen met betrekking tot de operationele lease-overeenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op lineaire basis, gespreid over de looptijd van de lease-overeenkomst.

De financiële kosten

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, wisselkoersverliezen en verliezen uit de wijziging van de reële waarde van financiële instrumenten, die opgenomen worden in de resultatenrekening. Alle kosten met betrekking tot rentedragende leningen worden in de resultatenrekening opgenomen op basis van de effectieve rentemethode. De rentelastcomponent van de betalingen met betrekking tot financiële lease-overeenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op basis van de effectieve rentemethode.





2. Kerncijfers per bedrijfsactiviteit

KERNCIJFERS PER BEDRIJFSACTIVITEIT 2007	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
WINST- EN VERLIESREKENING						(IN DUIZENDEN USD)
Opbrengsten	310.103	83.320	57.071	65.161	-13.079	502.576
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa				78		78
Overige bedrijfsopbrengsten	2.846	1.944	426	998	68	6.282
Bedrijfsopbrengsten	312.949	85.264	57.497	66.237	-13.011	508.936
EBITDA	53.999	49.336	11.501	141	0	114.977
Afschrijvingen en bijzondere waarde-vermindervingsverliezen	-27.834	-16.823	-6.952	-2.660		-54.269
Bedrijfswinst (EBIT)	26.165	32.513	4.549	-2.519	0	60.708
Intrest opbrengsten / kosten (netto)	-10.094	-29.716	-6.332	11.715		-34.427
Andere financiële opbrengsten / kosten (netto)	-12.511	-15.003	1.125	1.472		-24.917
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen				59		59
Belastingen	-107	-31	-430	-361		-929
Winst over de periode	3.453	-12.237	-1.088	10.366	0	494
Aandeel van derden in het resultaat				1		1
Aandeel van de Groep in het resultaat	3.453	-12.237	-1.088	10.365	0	493
ACTIVA						(IN DUIZENDEN USD)
Vaste activa	713.767	655.086	155.621	379.616	-575.404	1.328.686
Materiële activa	488.237	648.017	144.956	10.787		1.291.997
- schepen	482.682	647.722	144.527			1.274.931
- overige	5.555	295	429	10.787		17.066
Immateriële activa			204	849		1.053
Vastgoedbeleggingen				16.213		16.213
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en overige financiële activa	225.530		8	303.637	-527.585	1.590
Afgeleide financiële instrumenten		7.069		311		7.380
Overige lange termijn vorderingen			10.453	47.819	-47.819	10.453
Vlottende activa	85.136	77.780	61.812	289.638	-249.601	264.765
Totale activa	798.903	732.866	217.433	669.254	-825.005	1.593.451
PASSIVA						(IN DUIZENDEN USD)
Eigen vermogen	239.138	-34.159	33.809	266.502	-164.381	340.909
Kapitaal en reserves	239.138	-34.159	33.809	266.358	-164.381	340.765
Minderheidsbelang				144		144
Verplichtingen op lange termijn	408.198	600.789	140.561	263.866	-411.023	1.002.391
Leningen op lange termijn	398.082	585.743	139.081	252.556	-411.023	964.439
Personeelsbeloningen	417	136	401	2.330		3.284
Voorzieningen				5.568		5.568
Afgeleide financiële instrumenten	9.699	14.910	1.079	3.412		29.100
Kortlopende verplichtingen	151.567	166.236	43.063	138.886	-249.601	250.151
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	798.903	732.866	217.433	669.254	-825.005	1.593.451
KASSTROOM OVERZICHT						(IN DUIZENDEN USD)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	37.483	-34.910	1.964	67.834	-1.657	70.714
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-99.840	-92.633	-106.802	11.949	0	-287.326
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	60.775	133.590	98.658	-86.311	1.657	208.369
BIJKOMENDE INFORMATIE						(IN DUIZENDEN USD)
Investerings	99.721	92.633	106.828	2.260		301.442
Desinvesteringen	-21	-1	0	9		-13

3. Overige bedrijfsopbrengsten

	2007	2006
WINST GEREALISEERD UIT VERKOPEN VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Meerwaarde verkoop van LPG-schepen	0	21.154
Overige	78	812
	78	21.966
OVERIGE		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Bijdrage derden in het verlies en/of winst van het schip Excel	1.032	922
Gespreide in resultaatname van meerwaarde uit verkoop Eupen/Elversele	1.940	1.608
Inkomsten uit voor verkoop beschikbare beleggingen	0	1.531
Inkomsten uit doorrekening van kosten	855	0
Inkomsten uit recuperatie van kosten via verzekeringen	703	160
Inkomsten vanwege terug te vorderen niet op inkomsten gebaseerde belastingen	367	0
Overige	1.385	3.733
	6.282	7.954

4. Overige bedrijfskosten

	2007	2006
VERLIEZEN GEREALISEERD UIT VERKOPEN VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Overige	-3	-109
	-3	-109
OVERIGE		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	-1.086	-901
Overige	-836	-3.129
	-1.922	-4.030

5. Personeelskosten

	2007	2006
(IN DUIZENDEN USD)		
Lonen en salarissen	-30.245	-24.316
Sociale lasten	-4.936	-4.585
Te bereiken doel pensioenverplichtingen	-66	-589
Aandelenoptieplan	-2.173	-849
	-37.420	-30.339

In 2007 waren gemiddeld (in voltijdse equivalenten) 1.304 personeelsleden werkzaam bij Exmar Groep, waarvan 1.036 zeevarenden. De personeelskost voor de zeevarenden is

opgenomen in de rubriek "diensten en diverse goederen" (2006: 1.309 personeelsleden, waarvan 1.049 zeevarenden).

6. Financiële opbrengsten/kosten

A. INTRESTOPBRENGSTEN EN -KOSTEN		2007	2006
INTRESTOPBRENGSTEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Intresten uit leningen en vorderingen		7.357	0
Intresten uit geldmiddelen en kasequivalenten		4.714	2.920
		12.071	2.920
INTRESTKOSTEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Intrestkosten op converteerbare lening		-3.235	0
Intrestkosten op overige rentedragende leningen		-43.263	-43.403
		-46.498	-43.403
B. OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN		2007	2006
OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen		9.394	3.781
Wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten		2.553	9.146
- Valuta termijncontracten		0	2.613
- Intrestindekkingsinstrumenten (Interest rate swaps)		0	6.076
- Cross currency contracten		0	1.051
- Bunkerswaps		0	-594
- Converteerbare lening; warrant		2.469	0
- Converteerbare lening; verlengingsoptie		84	0
Winst uit de verkoop van voor verkoop beschikbare beleggingen		2.494	0
Overige		1.480	1.673
		15.921	14.600
OVERIGE FINANCIËLE KOSTEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen		-14.103	-353
Uitboekingen uit de hedgingreserve		-2.752	-4.232
Wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten		-20.320	0
- Valuta termijncontracten		-1.656	0
- Intrestindekkingsinstrumenten (Interest rate swaps)		-16.360	0
- Cross currency contracten		-2.304	0
Letter of credit commission fee		-1.421	-1.586
Commitment fee		-1.470	-1.369
Overige		-771	-206
		-40.838	-7.746

C. FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN DIRECT OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	2007	2006
	(IN DUIZENDEN USD)	
Netto wijziging in de voor verkoop beschikbare beleggingen	-549	1.067
Netto wijziging in de voor verkoop beschikbare beleggingen; erkend in de resultatenrekening	139	0
Omrekeningsverschillen	1.786	1.854
Afbouw afdekkingsreserve via resultatenrekening	2.752	4.232
	4.128	7.153
Erkend in:		
- Reële waardereserve	-410	1.067
- Omrekeningsreserve	1.786	1.854
- Afdekkingsreserve	2.752	4.232
	4.128	7.153

7. Winstbelastingen

	2007	2006
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	(IN DUIZENDEN USD)	
Belastingen over het boekjaar	-911	-936
Correcties op voorgaande jaren	-18	14
	-929	-922
Uitgestelde winstbelastingen	0	0
Totale belastingkost in de resultatenrekening	-929	-922
AANSLUITING MET HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF		
Resultaat van de Groep na financiële kosten	1.364	77.170
Belastingen aan nationaal tarief	-33,99%	-33,99%
Afwijking als gevolg van:		
Impact belastingtarieven in andere landen	-685	8.187
Wettelijke vrijstellingen	250	2.679
Niet-afrekbare kosten	-367	-311
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen, belastingkredieten en -toezeggingen	6.866	18.067
Aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet	-1.736	-8
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	-18	14
Overdracht van fiscaal overdraagbaar verlies, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet	-4.775	-3.320
	-68,1%	-1,2%
	-929	-922



8. Schepen

	OPERATIONEEL	IN AANBOUW	TOTAAL	OPERATIONEEL	IN AANBOUW	TOTAAL
		LPG	LPG		LNG	LNG
AANSCHAFFINGSWAARDE 2006						
Saldo per 1 januari 2006	530.478	33.993	564.471	381.036	62.445	443.481
Mutaties tijdens het boekjaar						
Aankopen droogdok component	731		731			0
Aankopen schepen		84.991	84.991		170.307	170.307
Verkopen / buitengebruikstellingen schepen	-20.284		-20.284			0
Overboekingen	64.966	-64.966	0	97.709	-97.709	0
Saldo per 31 december 2006	575.891	54.018	629.909	478.745	135.043	613.788
AANSCHAFFINGSWAARDE 2007						
Saldo per 1 januari 2007	575.891	54.018	629.909	478.745	135.043	613.788
Mutaties tijdens het boekjaar						
Aankopen droogdok component	14.899		14.899	3.008		3.008
Aankopen schepen		84.511	84.511		89.669	89.669
Buitengebruikstellingen droogdok component	-7.560		-7.560			0
Overboekingen	93.247	-93.247	0			0
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop			0			0
Saldo per 31 december 2007	676.477	45.282	721.759	481.753	224.712	706.465
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2006						
Saldo per 1 januari 2006	204.571		204.571	27.818		27.818
Mutaties tijdens het boekjaar						
Afschrijvingen	24.721		24.721	14.143		14.143
Verkopen / buitengebruikstellingen schepen	-9.528		-9.528			0
Saldo per 31 december 2006	219.764	0	219.764	41.961	0	41.961
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2007						
Saldo per 1 januari 2007	219.764	0	219.764	41.961	0	41.961
Mutaties tijdens het boekjaar						
Afschrijvingen	26.872		26.872	16.782		16.782
Verkopen / buitengebruikstellingen schepen			0			0
Buitengebruikstellingen droogdok component	-7.560		-7.560			0
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop			0			0
Saldo per 31 december 2007	239.076	0	239.076	58.743	0	58.743
Netto boekwaarde per 31 december 2006	356.127	54.018	410.145	436.784	135.043	571.827
Netto boekwaarde per 31 december 2007	437.401	45.282	482.683	423.010	224.712	647.722

	OPERATIONEEL	IN AANBOUW OFFSHORE	TOTAAL OFFSHORE	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2006	87.146	0	87.146	1.095.098
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aankopen droogdok component			0	731
Aankopen schepen		21.280	21.280	276.578
Verkopen / buitengebruikstellingen schepen			0	-20.284
Overboekingen			0	0
Saldo per 31 december 2006	87.146	21.280	108.426	1.352.123
(IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2007	87.146	21.280	108.426	1.352.123
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aankopen droogdok component			0	17.907
Aankopen schepen		106.600	106.600	280.780
Buitengebruikstellingen droogdok component			0	-7.560
Overboekingen			0	0
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	-57.067		-57.067	-57.067
Saldo per 31 december 2007	30.079	127.880	157.959	1.586.183
(IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2006	17.433		17.433	249.822
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	6.812		6.812	45.676
Verkopen / buitengebruikstellingen schepen			0	-9.528
Saldo per 31 december 2006	24.245	0	24.245	285.970
(IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2007	24.245	0	24.245	285.970
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	6.814		6.814	50.468
Verkopen / buitengebruikstellingen schepen			0	0
Buitengebruikstellingen droogdok component			0	-7.560
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	-17.626		-17.626	-17.626
Saldo per 31 december 2007	13.433	0	13.433	311.252
Netto boekwaarde per 31 december 2006	62.901	21.280	84.181	1.066.153
Netto boekwaarde per 31 december 2007	16.646	127.880	144.526	1.274.931

	LPG	LNG	OFFSHORE	TOTAAL
BIJKOMENDE INFORMATIE		(IN DUIZENDEN USD)		
Netto boekwaarde geleverde schepen onder financiële leasing:	83.636	68.176		151.812
Bedrag van de inschrijving die als waarborg werd gesteld voor de schulden en verplichtingen:	445.459	494.262	14.500	954.221
Detail van de schepen in aanbouw:				
1 LPG-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2316 - Flanders Loyalty)	37.457			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Shinotoe Shipbuilding Cy Ltd 7036) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	886			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Shinotoe Shipbuilding Cy Ltd 7037) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	759			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Shinotoe Shipbuilding Cy Ltd 7055) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	885			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Shinotoe Shipbuilding Cy Ltd 7056) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	881			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1065) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	734			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1066) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	729			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1078) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	728			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1079) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	741			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1080) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	741			
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1082) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	741			
1 LNG RV-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2263 - Express) (50/50 Joint Venture Excelerate Energy LPP)		56.424		
1 LNG RV-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2254 - Explorer) (50/50 Joint Venture Excelerate Energy LPP)		110.596		
1 LNG RV-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2270 - Exquisite) (67/33 Joint Venture Excelerate Energy LPP)		19.468		
1 LNG RV-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2271 - Expedient) (67/33 Joint Venture Excelerate Energy LPP)		19.468		
1 LNG RV-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2272 - Exemplar) (67/33 Joint Venture Excelerate Energy LPP)		18.756		
1 halfafzinkbaar platform (SHI) - OPTI-EX			117.657	
1 accommodatie platform in China (Cosco Nantong 115 - NUNCE) (50/50 Joint Venture Angolan Services and Solutions SA)			10.223	
Totaal	45.282	224.712	127.880	397.874

9. Andere materiële vaste activa

	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN INSTALLATIE	OVERIGE	MATERIËLE VASTE ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE 2006 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2006	4.345	832	5.794	13.397	1.882	26.250
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	309	107	440	704	123	1.683
Bedrijfscombinaties		62	38			100
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
Overige aankopen	623	143	1.692		458	2.916
Verkopen / buitengebruikstellingen	-687	-13	-786	-790		-2.276
Overboekingen naar vastgoedbeleggingen					-2.293	-2.293
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	-1.661					-1.661
Saldo per 31 december 2006	2.929	1.131	7.178	13.311	170	24.719
AANSCHAFFINGSWAARDE 2007 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2007	2.929	1.131	7.178	13.311	170	24.719
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	345	134	576	760	58	1.873
Bedrijfscombinaties						0
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
Overige aankopen		95	1.661	113	489	2.358
Verkopen / buitengebruikstellingen		-45	-439			-484
Overboekingen						0
Saldo per 31 december 2007	3.274	1.315	8.976	14.184	717	28.466
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2006 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2006	708	641	4.080	1.628	0	7.057
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	54	78	345	89		566
Bedrijfscombinaties		16	29			45
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
Afschrijvingen	151	96	829	1.321		2.397
Bijzondere waardeverminderingen						0
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Verkopen / buitengebruikstellingen	-110	-8	-670	-692		-1.480
Overboekingen	-225					-225
Saldo per 31 december 2006	578	823	4.613	2.346	0	8.360
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2007 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2007	578	823	4.613	2.346	0	8.360
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	77	102	362	219		760
Bedrijfscombinaties						0
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
Afschrijvingen	122	123	1.047	1.359		2.651
Bijzondere waardeverminderingen						0
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Verkopen / buitengebruikstellingen		-19	-352			-371
Overboekingen						0
Saldo per 31 december 2007	777	1.029	5.670	3.924	0	11.400
Netto boekwaarde per 31 december 2006	2.351	308	2.565	10.965	170	16.359
Netto boekwaarde per 31 december 2007	2.497	286	3.306	10.260	717	17.066

10. Immateriële activa

	CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, ENZ	KLANTEN PORTEFEUILLE	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE 2006	(IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari 2006	1.602	3.500	5.102
Mutaties tijdens het boekjaar			
Omrekeningsverschillen	206		206
Wijzigingen in de consolidatiekring			0
Bedrijfscombinaties		887	887
Overige aankopen	307		307
Verkopen / buitengebruikstellingen	-96		-96
Saldo per 31 december 2006	2.019	4.387	6.406
AANSCHAFFINGSWAARDE 2007	(IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari 2007	2.019	4.387	6.406
Mutaties tijdens het boekjaar			
Omrekeningsverschillen	239		239
Wijzigingen in de consolidatiekring			0
Bedrijfscombinaties			0
Overige aankopen	209		209
Verkopen / buitengebruikstellingen	-93		-93
Saldo per 31 december 2007	2.374	4.387	6.761
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2006	(IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari 2006	1.046	2.917	3.963
Mutaties tijdens het boekjaar			
Omrekeningsverschillen	148		148
Wijzigingen in de consolidatiekring			0
Bedrijfscombinaties			0
Afschrijvingen	243	731	974
Bijzondere waardeverminderingen			0
Verkopen / buitengebruikstellingen	-86		-86
Saldo per 31 december 2006	1.351	3.648	4.999
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2007	(IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari 2007	1.351	3.648	4.999
Mutaties tijdens het boekjaar			
Omrekeningsverschillen	189		189
Wijzigingen in de consolidatiekring			0
Bedrijfscombinaties			0
Afschrijvingen	295	296	591
Bijzondere waardeverminderingen			0
Verkopen / buitengebruikstellingen	-71		-71
Saldo per 31 december 2007	1.764	3.944	5.708
Netto boekwaarde per 31 december 2006	668	739	1.407
Netto boekwaarde per 31 december 2007	610	443	1.053

11. Vastgoedbeleggingen

	2007	2006
AANSCHAFFINGSWAARDE (IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari	17.812	14.114
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen	1.769	1.405
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Overige aankopen	186	
Verkopen / buitengebruikstellingen		
Overboekingen van materiële vaste activa		2.293
Saldo per 31 december	19.767	17.812
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN (IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari	2.697	1.984
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen	296	215
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Afschrijvingen	561	498
Bijzondere waardeverminderingen		
Verkopen / buitengebruikstellingen		
Overboekingen van materiële vaste activa		
Saldo per 31 december	3.554	2.697
Netto boekwaarde per 31 december	16.213	15.115
Reële waarde per 31 december	25.081	22.259

14. Overige financiële activa

	OVERIGE INVESTeringen IN DEELNEMINGEN	OVERIGE LENINGEN	TOTAAL
.....			
SALDO PER 1 JANUARI 2006	(IN DUIZENDEN USD)		
	116	2	118
Bruto bedrag	356	2	358
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-240	0	-240
Wijzigingen in de consolidatiekring			0
Verkopen	-3		-3
SALDO PER 31 DECEMBER 2006	(IN DUIZENDEN USD)		
	113	2	115
Bruto bedrag	353	2	355
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-240	0	-240
SALDO PER 1 JANUARI 2007	(IN DUIZENDEN USD)		
	113	2	115
Bruto bedrag	353	2	355
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-240	0	-240
Investeringen	864	205	1.069
Waardeverminderingen	-17		-17
Omrekeningsverschillen			0
Aandeel in dividend			0
SALDO PER 31 DECEMBER 2007	(IN DUIZENDEN USD)		
	960	207	1.167
Bruto bedrag	1.217	207	1.424
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-257	0	-257

15. Overige lange termijn vorderingen

	2007	2006
.....		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Lange termijn vordering op joint venture partner (*)	10.453	0
	10.453	0

(*) De overige lange termijn vordering vertegenwoordigt 50% van de aankoopwaarde van het accommodatie platform nunce, welk van de joint venture partner zal gerecupereerd worden.

16. Vaste activa aangehouden voor verkoop

	2007	2006
(IN DUIZENDEN USD)		
AANSCHAFFINGSWAARDE		
Saldo per 1 januari	1.661	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen		
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Overige aankopen		
Verkopen / buitengebruikstellingen		
Overboekingen van schepen	57.066	
Overboekingen van andere materiële vaste activa		1.661
Saldo per 31 december	58.727	1.661
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN		
Saldo per 1 januari	225	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen		
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Afschrijvingen		
Bijzondere waardeverminderingen		
Verkopen / buitengebruikstellingen		
Overboekingen van schepen	17.626	
Overboekingen van andere materiële vaste activa		225
Saldo per 31 december	17.851	225
Netto boekwaarde per 31 december	40.876	1.436
Reële waarde per 31 december	44.194	3.556

De vaste activa aangehouden voor verkoop betreffen:

- gronden en gebouwen gelegen in Luxemburg (netto boekwaarde per 31 december 2007: KUSD 1.436) die te koop worden aangeboden. De reële waarde wordt geschat op KUSD 2.944.

- het FPSO Farwah (netto boekwaarde per 31 december 2007: KUSD 39.411), welk in mei 2008 verkocht zal worden voor een bedrag van KUSD 41.250. Per 31 december 2007, werd een waarborg gesteld voor schulden en verplichtingen van KUSD 40.500 (origineel bedrag).

17. Voor verkoop beschikbare beleggingen

	2007	2006
(IN DUIZENDEN USD)		
Voor verkoop beschikbare aandelen		
genoteerd	2.340	6.247
niet-genoteerd	0	8.669
	2.340	14.916

18. Voorraden

	2007	2006
	(IN DUIZENDEN USD)	
Voorraad wisselstukken (*)	1.889	0
	1.889	0

(*) Vanaf 2007, houdt EXMAR een voorraad wisselstukken aan voor de LNG-vloot om de off-hire te beperken en een vlot herstel en onderhoud van de LNG-schepen te verzekeren.

19. Handels- en overige vorderingen

	2007	2006
	(IN DUIZENDEN USD)	
Handelsvorderingen	76.609	55.550
Kaswaarborgen	264	231
Overige vorderingen	10.782	8.371
Over te dragen kosten (*)	16.341	10.071
Te ontvangen opbrengsten (*)	2.896	3.600
	106.892	77.823

(*) De rubriek "over te dragen kosten" omvat kosten die reeds werden gefactureerd, maar betrekking hebben op het volgende boekjaar, o.a. huur, verzekeringen, commissies, brandstoffen,... De rubriek "te ontvangen opbrengsten" omvat opbrengsten waarvoor nog geen afrekening werd ontvangen, maar toch deel uitmaken van het resultaat van het verlopen boekjaar, o.a. intresten,...

20. Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen

De actuele belastingvorderingen vertegenwoordigen recupereerbare fiscale taksen voor het lopende jaar en de voorbije jaren (2007: USD 7.773.457 en 2006: USD 4.552.212).

De actuele belastingverplichting vertegenwoordigt te betalen fiscale taksen voor het lopende jaar en de voorbije jaren (2007: USD 4.621.260 en 2006: USD 5.977.105).

21. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

IN DE BALANS OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

	31 DECEMBER 2007		31 DECEMBER 2006	
	VORDERINGEN	VERPLICHTINGEN	VORDERINGEN	VERPLICHTINGEN
DE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN ZIJN ALS VOLGT TOE TE REKENEN: (IN DUIZENDEN USD)				
Materiële vaste activa		-70		-723
Immateriële activa	16		28	
Voorzieningen	1.714		1.599	
Personeelsbeloningen	1.116		1.409	
Overige		-51	1.090	
Afgeleide financiële instrumenten	1.023			
Investerings in dochtervennootschappen		-1.118		-2.962
Fiscaal overgedragen verliezen	121		2.086	
Belastingvordering / verplichting (-)	3.990	-1.239	6.212	-3.685
Saldering van belastingvordering en -verplichting	-1.239	1.239	-3.685	3.685
Niet-erkenning belastingvordering (*)	-2.751	0	-2.527	0
Netto belastingvordering / verplichting (-)	0	0	0	0

NIET OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

	31 DECEMBER 2007		31 DECEMBER 2006	
	VORDERINGEN	VERPLICHTINGEN	VORDERINGEN	VERPLICHTINGEN
DE NIET OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN HEBBEN BETREKKING OP: (IN DUIZENDEN USD)				
Aftrekbare tijdelijke verschillen (33.99%)	2.751		2.527	
Niet gebruikte belastinglatenties (**)	93.411		40.715	
	96.162	0	43.242	0
Saldering van belastingvordering en -verplichting	0		0	
Totaal (*)	96.162	0	43.242	0

(*) De niet - erkenning van de uitgestelde belastingvordering is te wijten aan het feit dat er in de komende jaren geen belastbare winst wordt verwacht.

(**) De niet gebruikte belastinglatenties zijn bijna volledig onbeperkt in tijd bruikbaar.

WIJZIGINGEN IN TIJDELIJKE VERSCHILLEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN GEDURENDE HET BOEKJAAR

	WIJZIGINGEN GEDURENDE 2006				UITGESTELDE BELASTING PER 31 DECEMBER 2006
	STAND PER 1 JANUARI 2006	OPGENOMEN IN HET RESULTAAT	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	STAND PER 31 DECEMBER 2006	
(IN DUIZENDEN USD)					
Materiële vaste activa	-830	-1.298	0	-2.128	-723
Immateriële activa	130	-47	0	83	28
Voorzieningen	15.246	-10.525	0	4.721	1.599
Personeelsbeloningen	4.003	144	0	4.147	1.409
Overige posten	4.519	-337	0	4.182	1.090
Afgeleide financiële instrumenten	-594	594	0	0	0
Investerings in dochtervennootschappen	-7.404	-1.310	0	-8.714	-2.962
Fiscaal overgedragen verliezen					2.086
	15.070	-12.779	0	2.291	2.527
Niet-erkenning belastingvordering (*)					-2.527
Netto belastingvordering / verplichting					0

	WIJZIGINGEN GEDURENDE 2007				UITGESTELDE BELASTING PER 31 DECEMBER 2007
	STAND PER 1 JANUARI 2007	OPGENOMEN IN HET RESULTAAT	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	STAND PER 31 DECEMBER 2007	
(IN DUIZENDEN USD)					
Materiële vaste activa	-2.128	1.911	0	-217	-70
Immateriële activa	83	-35	0	48	16
Voorzieningen	4.721	339	0	5.060	1.714
Personeelsbeloningen	4.147	-863	0	3.284	1.116
Overige posten	4.182	-4.204	0	-22	-51
Afgeleide financiële instrumenten	0	3.010	0	3.010	1.023
Investerings in dochtervennootschappen	-8.714	5.425	0	-3.289	-1.118
Fiscaal overgedragen verliezen					121
	2.291	5.583	0	7.874	2.751
Niet-erkenning belastingvordering (*)					-2.751
Netto belastingvordering / verplichting					0

(*) De niet - erkenning van de uitgestelde belastingvordering is te wijten aan het feit dat er in de komende jaren geen belastbare winst wordt verwacht.

22. Geldmiddelen en kasequivalenten

	2007	2006
	(IN DUIZENDEN USD)	
Bank	46.414	27.543
Kas	199	127
Geldbeleggingen (*)	58.382	63.807
Totaal	104.995	91.477
Verminderd met:		
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	-22.284	-1.528
Netto kas en kasequivalenten	82.711	89.949

(*) Bevat geblokkeerde gelden ter aflossing van de aangegeven kredieten voor USD 45.383.473 in 2007 (2006: USD 42.338.363).

23. Kapitaal en reserves

KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES

	GEWONE AANDELEN	
	2007	2006
AANDELEN		
Uitgegeven aandelen per 1 januari	35.700.000	6.700.000
Vernietiging eigen aandelen		-200.000
Aandelensplit		26.000.000
Kapitaalverhoging		3.200.000
Uitgegeven aandelen per 31 december - volstort	35.700.000	35.700.000

De aandelen zijn aandelen zonder vermelding van nominale waarde. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens de algemene vergadering van de vennootschap.

Op 8 januari 2007 heeft de raad van bestuur beslist om een converteerbare obligatielening uit te geven, welke volledig door Sofina sa werd onderschreven. Indien Sofina sa een volledige conversie van haar obligaties zal realiseren, zal zij ongeveer 5,8% van de uitstaande aandelen van EXMAR in bezit hebben.

DIVIDENDEN

Na balansdatum is door de bestuurders het onderstaande dividendvoorstel gedaan. Dit dividend is nog niet goedgekeurd door de Algemene Vergadering en daarom niet verwerkt in de balans.

Het voorgestelde dividend voor 2006 werd door de Algemene Vergadering goedgekeurd en in 2007 verwerkt als een vergoeding aan de aandeelhouders.

	2007	2006
DIVIDEND		
Bruto dividend / aandeel (in EUR)	0,40	0,70
Gebruikte koers:	(1,4721)	(1,317)
Voorgestelde dividend uitkering (in duizenden USD)	21.022	32.912

INGEKOCHTE EIGEN AANDELEN

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

	2007	2006
EIGEN AANDELEN		
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december	1.446.252	649.745
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)	40.756	15.675
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR)	20,9145	19,2174

OMREKENINGSVERSCHILLEN

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen die ontstaan uit de omrekening van jaarrekeningen opgesteld in een andere munt dan de consolidatiemunt.

REËLE-WAARDERESERVE

De reële waardereserve omvat de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen totdat deze beleggingen niet langer in de balans worden opgenomen.

AFDEKKINGSRESERVE

De reserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot afgedekte transacties die, op moment van overgang naar IFRS (2003), nog niet hebben plaatsgevonden.

24. Winst per aandeel

	2007	2006
AAN DE GEWONE AANDEELHOUDERS TOE TE REKENEN WINST (IN DUIZENDEN USD)		
Winst over het boekjaar	493	76.328
GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN		
Uitgegeven gewone aandelen	35.700.000	35.700.000
Effect van eigen aandelen	-866.319	-3.597.912
Effect van kapitaalverhoging	0	455.890
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	34.833.681	32.557.978
WINST PER AANDEEL (IN USD)		
	0,01	2,34
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)		
	0,01	2,33
BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
Netto winst voor het jaar (in USD)	493.617	76.327.691
Gemiddelde slotkoers van één gewoon aandeel gedurende het jaar (in EUR) (a)	23,29	22,35
Gemiddelde uitoefenprijs voor aandelen onder optie (in EUR) (b)	12,98	12,98
Optieplan 1: 8,86 EUR voor 184.900 aandelen onder optie		
Optieplan 2: 15,53 EUR voor 299.200 aandelen onder optie		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar	34.833.681	32.557.978
Gewone winst per aandeel (in USD)	0,01	2,34
Aantal aandelen onder optie (c)	484.100	484.100
Aantal aandelen onder optie die tegen reële waarde zou zijn uitgegeven: (c*b) / a	-269.799	-281.146
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	35.047.982	32.760.932
Verwaterde winst per aandeel (in USD) (*)	0,01	2,33

(*) Optieplan 3 en de converteerbare lening werden niet begrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel vanwege het anti-verwateringseffect.

25. Rentedragende leningen en overige financiële verplichtingen

LANGE TERMIJN LENINGEN

	FINANCIËLE LEASING SCHULDEN	BANKLENINGEN	OVERIGE LENINGEN	CONVERTEERBARE LENING	TOTAAL
LANGE TERMIJN LENINGEN (IN DUIZENDEN USD)					
Langer dan 5 jaar	145.351	257.551	80.518		483.420
Tussen 1 en 5 jaar	32.950	200.605			233.555
Langer dan 1 jaar	178.301	458.156	80.518		716.975
Korter dan 1 jaar	7.354	34.994			42.348
Per 31 december 2006	185.655	493.150	80.518	0	759.323
Nieuwe leningen	9	226.694	99.610	61.834	388.147
Geplande terugbetalingen	-6.910	-36.390	-23.328		-66.628
Vervroegde terugbetalingen	-23	-56.129			-56.152
Omrekeningsverschillen	2.233	1.028		7.451	10.712
Per 31 december 2007	180.964	628.353	156.800	69.285	1.035.402
Langer dan 5 jaar	141.409	375.271	156.800	69.285	742.765
Tussen 1 en 5 jaar	32.358	189.316			221.674
Langer dan 1 jaar	173.767	564.587	156.800	69.285	964.439
Korter dan 1 jaar	7.197	63.766			70.963
Per 31 december 2007	180.964	628.353	156.800	69.285	1.035.402

Per 25 januari 2007 werd een converteerbare lening uitgegeven van EUR 50 miljoen, welke volledig door Sofina nv werd onderschreven. De conversieperiode loopt van 11 november 2007 tot 31 januari 2010 en de conversieprijs werd op EUR 28,20

vastgelegd. Bij aanvang in januari 2007 werd de reële waarde van de warrant (USD -5.431.386) en de verlengingsoptie (USD 197.073) bepaald en werden deze afgeleide producten als financiële instrumenten geclassificeerd.

DETAIL ALS VOLGT

	FINANCIËLE LEASING SCHULDEN	BANKLENINGEN	OVERIGE LENINGEN	CONVERTEERBARE LENING	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)					
LPG	81.914	189.178			271.092
LNG	97.719	398.814	156.800		653.333
Offshore		29.675			29.675
Diensten	1.331	10.686		69.285	81.302
Totaal	180.964	628.353	156.800	69.285	1.035.402

KORTE TERMIJN LENINGEN

	2007	2006
KORTE TERMIJN LENINGEN (IN DUIZENDEN USD)		
Korte termijn gedeelte van de lange termijn leningen	70.963	42.348
Schulden in rekening-courant, opgenomen kredietlijnen	22.284	1.528
Totaal	93.247	43.876

FINANCIËLE LEASING VERPLICHTINGEN

De financiële leasing verplichtingen vervallen als volgt:

	2007			2006		
	MINIMALE LEASEBE- TALINGEN	INTREST	HOOFDSOM	MINIMALE LEASEBE- TALINGEN	INTREST	HOOFDSOM
FINANCIËLE LEASING VERPLICHTINGEN	(IN DUIZENDEN USD)					
Langer dan 5 jaar	183.833	42.423	141.410	194.976	49.625	145.351
Tussen 1 en 5 jaar	64.043	31.686	32.357	66.419	33.469	32.950
Korter dan 1 jaar	16.240	9.043	7.197	16.739	9.385	7.354
Totaal	264.116	83.152	180.964	278.134	92.479	185.655

Gegevens met betrekking tot garanties en zekerheden gegeven in het kader van bovenstaande financieringen (zie toelichting 8).

Niet opgenomen kredietlijnen

Per 31 december 2007 heeft de Groep niet opgenomen korte termijn kredietlijnen voor een bedrag van USD 50.482.750 (USD 60.758.500 voor 2006).

Per 31 december 2007 heeft de Groep niet opgenomen lange termijn kredietlijnen in de vorm van een "revolving facility" ten belope van USD 97.750.000 (USD 125.750.000 voor 2006).

26. Personeelsbeloningen

A. AANDELENOPTIES

De Groep heeft een aandelenoptieregeling ingevoerd op grond waarvan de deelnemers recht hebben om in te schrijven op een aantal opties.

De reële waarde van de diensten die in ruil voor de toegekende opties worden ontvangen, wordt bepaald aan de hand van de uitoefenprijs van de toegekende aandelenopties. De schatting van de reële waarde van de ontvangen diensten wordt bepaald met behulp van een binomiaal model. In dit model wordt de contractuele looptijd van de optie (8 jaar) gebruikt als een van de gehanteerde gegevens. In het model wordt tevens rekening gehouden met verwachtingen ten aanzien van vervroegde uitoefening.

Per 31 december 2007 zijn 3 optieplannen van toepassing:

- Optieplan 1 van 13 februari 2005, waarbij 184.900 aandelenopties werden toegekend, met een uitoefenprijs van 8,86 EUR.
- Optieplan 2 van 6 februari 2006, waarbij 299.200 aandelenopties werden toegekend, met een uitoefenprijs van 15,53 EUR.
- Optieplan 3 van 16 februari 2007, waarbij 370.675 aandelenopties werden toegekend met een uitoefenprijs van 23,08 EUR.

	OPTIEPLAN 1	OPTIEPLAN 2	OPTIEPLAN 3
REËLE WAARDE VAN AANDELENOPTIES EN VERONDERSTELLINGEN (IN EUR)			
Aantal toegekende aandelenopties	184.900	299.200	370.675
Reële waarde op de toekenningsdatum	2,50	5,25	7,38
Aandelenkoers op datum van toekenning	9,24	18,47	23,84
Uitoefenprijs	8,86	15,53	23,08
Verwachte volatiliteit (*)	24,21%	24,50%	31,10%
Looptijd optie	8 jaar	8 jaar	8 jaar
Verwacht dividend	0.19 EUR/jaar	0,66 EUR/jaar	0,66 EUR/jaar
Risicovrije rentevoet	3,27%	3,90%	3,848%

(*) De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit (berekend op basis van de gewogen gemiddelde resterende looptijd van de aandelenopties), aangepast voor eventuele verwachte wijzigingen in de toekomstige volatiliteit als gevolg van openbaar beschikbare informatie.

		2007	2006
AANDELENOPTIES			
Aandelenopties toegekend (optieplan 1, 2 en 3)		854.775	484.100
Opgenomen onder personeelskosten (in duizenden usd)	optieplan 1	211	193
	optieplan 2	716	656
	optieplan 3	1.246	0
Totaal opgenomen onder personeelskosten (in duizenden usd)		2.173	849

B. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

Provisies 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 pensioenvoordelen 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 winstrekening.

	2007	2006	2005	2004
PERSENEELSBELONINGEN (IN DUIZENDEN USD)				
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-11.852	-11.400	-10.724	-10.503
Reële waarde van de fondsbeleggingen	8.568	7.253	6.721	6.787
Contante waarde van de nettoverplichtingen	-3.284	-4.147	-4.003	-3.716
Totaal personeelsbeloningen	-3.284	-4.147	-4.003	-3.716

	2007	2006
VARIATIES VAN DE PROVISIES IN DE LOOP VAN HET JAAR		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Provisie per 1 januari	11.400	10.724
Uitkeringen	-1.252	-1.432
Intrestkost	562	472
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	887	774
Te bereiken doel verplichting winst/verlies	-1.023	-358
Omrekeningsverschillen	1.278	1.220
Provisie per 31 december	11.852	11.400

	2007	2006
VARIATIES VAN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	7.253	6.721
Ontvangen stortingen	1.465	1.053
Uitkeringen	-1.349	-1.507
Rendement van fondsbeleggingen	344	203
Omrekeningsverschillen	855	783
Reële waarde fondsbeleggingen per 31 december (*)	8.568	7.253

(*) De fondsbeleggingen bestaan uit beleggingen in bedrijfsobligaties (39%), overheidsobligaties (28%), aandelen (13%), leningen (6%), vastgoedbeleggingen (8%) en liquide middelen (6%).

	2007	2006
PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING		
	(IN DUIZENDEN USD)	
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-955	-814
Renteverplichting	-605	-497
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	343	310
Erkenning van de actuariële winsten en verliezen	1.104	270
Werknemersbijdragen	179	142
Totale pensioenkost in de resultatenrekening (zie toelichting 5)	66	-589

	2007	2006
PROVISIE VOOR TE BEREIKEN DOEL PENSIOEN VERPLICHTINGEN⁽¹⁾		
Verdisconteringsvoet op 31 december	5,85%	4,75%
Verwachte rendement op activa op 31 december	4,25%	4,25%
Toekomstige salarisverhogingen (inflatie inbegrepen)	(salaris schalen)	(salaris schalen)
Inflatie	2%	2%

(1) Belangrijkste actuariële veronderstellingen op balansdatum, in gewogen gemiddelden.

27. Voorzieningen

	SCHADEVER- GOEDINGEN	VERLIESLATENDE CONTRACTEN	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)			
Voorzieningen op lange termijn	6.364	141	6.505
Kortlopende voorzieningen		47	47
Per 1 januari 2007	6.364	188	6.552
Nieuwe voorzieningen (**)		1.517	1.517
Gebruikte voorzieningen		-46	-46
Terugname van niet gebruikte voorzieningen (*)	-796		-796
Bedrijfscombinaties			0
Omrekeningsverschillen			0
Andere			0
Per 31 december 2007	5.568	1.659	7.227
Voorzieningen op lange termijn	5.568		5.568
Kortlopende voorzieningen		1.659	1.659
Per 31 december 2007	5.568	1.659	7.227

(*) Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde partiële splitsing voorstel van CMB, heeft EXMAR 39% van de schadevordering van PSA tegen CMB voorzien.

In 2007 werd USD 0,8 miljoen van de provisie teruggenomen vanwege een afname van het risico (2006: terugname van USD 11,6 miljoen).

(**) De aanleg van de nieuwe voorziening heeft betrekking op het voorziene verlies op het EXMAR aandeel in de tijdbvrachtingscontracten voor 3 vlgc schepen voor KUSD 1.481, en een aanpassing van de provisie voor het verwachte verlies van Kissama voor KUSD 36.

28. Handels- en overige schulden

	2007	2006
(IN DUIZENDEN USD)		
Handelsschulden	70.765	51.299
Overige schulden	32.281	17.101
Te betalen kosten (*)	17.297	18.812
Over te dragen opbrengsten (*)	30.281	32.225
	150.624	119.437

(*) De rubriek "te betalen kosten" omvat kosten waarvoor nog geen afrekening werd ontvangen, maar toch deel uitmaken van het resultaat van het verlopen boekjaar, o.a. commissies, havenkosten, intresten,...

De rubriek "over te dragen opbrengsten" omvat opbrengsten die reeds werden gefactureerd, maar slechts betrekking hebben op het volgende boekjaar, o.a. vrachten, huur,...

29. 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 indexering 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 de betrokken periode.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	2007	2006
FINANCIËLE INSTRUMENTEN, ACTIVA:	BOEKWAARDE IN DUIZENDEN USD	
Lange termijn		
Cross currency contract	7.069	7.378
Converteerbare lening; verlengingsoptie	311	0
	7.380	7.378
Korte termijn		
Valuta termijncontract	0	1.656
	0	1.656
Totaal	7.380	9.034

Het maximum kredietrisico bedraagt KUSD 7.380 voor 2007 (2006: KUSD 9.034). De wijziging in de reële waarde van de financiële instrumenten is niet te wijten aan een wijziging in het kredietrisico.

	2007	2006
FINANCIËLE INSTRUMENTEN, PASSIVA:	BOEKWAARDE IN DUIZENDEN USD	
Lange termijn		
Interest rate swaps	25.688	9.328
Converteerbare lening, warrant	3.412	0
	29.100	9.328
Totaal	29.100	9.328

De wijziging in de reële waarde van de financiële instrumenten is niet te wijten aan een wijziging in het kredietrisico.

KREDIETRISICO

Kredietrisicobeleid

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

Blootstelling aan kredietrisico

	2007	2006
DE BOEKWAARDEN VAN DE FINANCIËLE ACTIVA GEVEN HET MAXIMALE KREDIETRISICO WEER: (IN DUIZENDEN USD)		
Voor verkoop beschikbare beleggingen	2.340	14.916
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	1.167	115
Financiële instrumenten	7.380	9.034
Leningen en vorderingen	76.609	55.550
Geldmiddelen en kasequivalenten	104.995	91.477
Totaal	192.491	171.092

Voorziening voor kredietverliezen:

Aangezien maximum 3% van de uitstaande leningen en vorderingen vervallen is, werd geen gedetailleerde oudervomsanalyse gemaakt. Er werd geen voorziening voor kredietverliezen opgezet aangezien er geen kredietverliezen verwacht worden.

RENTERISICO

Renterisicobeleid

De inkomsten uit tijdbevrachtingcontracten van de Groep zijn grotendeels gebaseerd op een vaste intrest component en anderzijds heeft de Groep grotendeels leningen afgesloten met een variabele intrestvoet. Om dit intrestrisico in te dekken, maakt de Groep gebruik van een aantal op de markt bestaande intrestindekkingsinstrumenten (o.a. IRS, caps, floors en collars). Deze afgeleide producten hebben een looptijd tot maximum 2028.

Per 31 december 2007 heeft de Groep afgeleide intrest-producten afgesloten voor een nominaal bedrag van USD 304.395 (2006 : USD 420.151). De Groep classificeert al zijn afgeleide producten als alleenstaand. Wijzigingen in deze reële waarde worden per kwartaal geboekt in de winst - en verliesrekening. De netto reële waarde van alle intrestindekkingsinstrumenten per 31 december 2007 bedraagt USD -18.618.695 (2006: USD -1.950.034).

Blootstelling aan het renterisico

	2007	2006
(IN DUIZENDEN USD)		
Totaal rentedragende leningen	1.035.404	759.324
met vaste rente	-406.643	-283.960
met variable rente; bruto risico	628.761	475.364
Geneutraliseerd door tijdbevrachtingcontract (*)	-75.822	0
Geneutraliseerd door geactiveerde intrestlast (**)	-156.800	-80.517
Interest rate swaps (nominale waarde)	-304.395	-420.151
Netto risico	91.744	-25.304

(*) De berekening van de huurinkomst voor tijdbevrachtingcontracten houdt rekening met wijzigingen van de intrestvoet (back to back), zodat wijzigingen in de intrestlast gecompenseerd worden door de wijziging in de huurinkomst van het tijdbevrachtingcontract.

(**) wijzigingen in intrestvoet heeft geen impact op de resultatenrekening aangezien de intrestkosten voor leningen voor schepen in aanbouw worden geactiveerd.

Gevoeligheidsanalyse

Bij een wijziging van de intrestvoet met 50 basispunten, zou de resultatenrekening worden beïnvloed met onderstaande bedragen:

	2007		2006	
	+ 50 BP	- 50 BP	+ 50 BP	- 50 BP
(IN DUIZENDEN USD)				
Rentedragende leningen (variable rente)	3.144	-3.144	2.377	-2.377
Tijdsbevrachtingcontract	-379	379		
Geactiveerde intrest	-784	784	-403	403
Interest rate swaps	-13.960	13.120	-4.200	2.720
Netto gevoeligheid	-11.979	11.139	-2.226	746

VALUTARISICO

Valutarisicobeleid

Het valutarisico van de Groep situeert zich voornamelijk in de verhouding EUR/USD voor de vergoeding van een deel van de bemanning van zijn vloot en het betalen van de salarissen en andere personeelsgerelateerde kosten. Om dit risico te controleren maakt de Groep gebruik van een divers pakket

aan koersindekkingsinstrumenten.

Per 31 december 2007 zijn er geen koersindekkingsinstrumenten lopende. De marktwaarde van de koersindekkingsinstrumenten per 31 december 2006 bedroeg USD 1.656.309.

Blootstelling aan valutarisico

Blootstelling aan valutarisico, gebaseerd op de nominale bedragen in duizenden in vreemde munt:

	2007					2006				
	EUR	GBP	SGD	NOK	JPY	EUR	GBP	SGD	NOK	JPY
BLOOTSTELLING AAN VALUTARISICO, GEBASEERD OP DE NOMINALE BEDRAGEN IN DUIZENDEN IN VREEMDE MUNT:										
Vorderingen	23.394	417				12.216	285		2	12
Schulden	-24.275	-137	-4.627	-2.923	-84.080	-24.291	-27	-353	-1.009	-4.067
Rentedragende leningen	-60.567					-13				
Risico balans	-61.448	280	-4.627	-2.923	-84.080	-12.088	258	-353	-1.007	-4.055
In duizenden USD										
(aan slotkoers)	-90.458	562	-3.219	-541	-750	-15.920	518	-230	-161	-34

Gevoeligheidsanalyse

Het valutarisico is grotendeels toe te wijzen aan de EUR-munt en is toegenomen in 2007 omwille van de uitgifte van een converteerbare lening in januari 2007. Een toename van 10% van de EUR/USD slotkoers zou de resultatenrekening van 2007 beïnvloeden met USD -9.045.734. Een daling van de EUR/slotkoers zou de resultatenrekening met eenzelfde

bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden.

Een toename van 10% van de EUR/USD slotkoers per 31 december 2006 zou de resultatenrekening beïnvloeden met USD -1.592.059. Een afname zou de resultatenrekening van 2006 met eenzelfde bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden.

LIQUIDITEITSRISICO

Liquiditeitsrisicobeleid

De Groep beheert haar liquiditeitsrisico om zo aan haar financiële verplichtingen op vervaldag te voldoen. Het liquiditeitsrisico wordt beheerd door een regelmatige opvolging

van kasstroomprojecties, toetsing van liquiditeitsratio's aan interne en externe verplichtingen en door het aanhouden van diverse financieringsbronnen.

Contractuele looptijdanalyse voor financiële verplichtingen:

	MUNT	BOEK- WAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN					
			TOTAAL	0-12 MNDN	1-2 JAAR	2-5 JAAR	5-10 JAAR	> 10 JAAR
PER 31 DECEMBER 2007 (IN DUIZENDEN USD)								
Niet afgeleide financiële schulden								
Financiële leasing	USD	81.914	107.147	9.698	9.562	28.382	59.505	
Financiële leasing	GBP	97.719	132.412	6.305	6.305	18.916	31.527	69.359
Financiële leasing	EUR	1.332	1.857	237	229	649	742	
Bankleningen (*)	USD	617.667	824.454	96.526	139.158	145.011	323.429	120.330
Bankleningen	EUR	10.687	14.243	1.580	1.528	4.228	5.900	1.007
Overige leningen	USD	156.800	167.224	72.880	72.824	21.520		
Converteerbare lening	EUR	69.285	81.333	2.208	2.208	76.917		
Handels- en overige schulden	USD	150.533	150.533	150.533				
Handels- en overige schulden	EUR	91	91	91				
Schulden in rekening courant	EUR	22.284	22.294	22.294				
Totaal		1.208.312	1.501.588	362.352	231.814	295.623	421.103	190.696
Afgeleide financiële instrumenten								
Interest rate swaps	USD	25.688	5.850	967	2.021	2.115	1.849	-1.102
Converteerbare lening, warrant	EUR	3.412	3.412			3.412		
Totaal		29.100	9.262	967	2.021	5.527	1.849	-1.102
PER 31 DECEMBER 2006 (IN DUIZENDEN USD)								
Niet afgeleide financiële schulden								
Financiële leasing	USD	86.957	116.929	9.781	9.698	28.576	68.874	
Financiële leasing	GBP	97.480	138.718	6.305	6.305	18.916	31.527	75.665
Financiële leasing	EUR	1.217	1.868	207	212	592	857	
Bankleningen (*)	USD	482.622	658.246	63.806	65.333	222.378	227.560	79.169
Bankleningen	EUR	10.528	14.209	1.467	1.414	3.938	5.536	1.854
Overige leningen	USD	80.518	83.039	23.328	59.711			
Handels- en overige schulden	USD	100.843	100.843	100.843				
Handels- en overige schulden	EUR	18.594	18.594	18.594				
Schulden in rekening courant	EUR	1.528	1.528	1.528				
Totaal		880.287	1.133.974	225.859	142.673	274.400	334.354	156.688
Afgeleide financiële instrumenten								
Interest rate swaps	USD	9.328	3.920	214	520	1.381	1.539	266
Totaal		9.328	3.920	214	520	1.381	1.539	266

(*) In de bankleningen wordt een revolver kredietfaciliteit opgenomen waarvoor de bedragen aan contractuele kasstromen gebaseerd zijn op de opname die van toepassing was op jaareinde. Deze contractuele kasstromen zullen wijzigen wanneer bijkomende opvragingen of terugbetalingen in het kader van deze kredietfaciliteit zullen plaatsvinden.

REËLE WAARDEN

Reële waarden en boekwaarden van financiële activa en schulden:

	2007		2006	
	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
(IN DUIZENDEN USD)				
Voor verkoop beschikbare beleggingen	2.340	2.340	14.916	14.916
Afgeleide financiële instrumenten, activa	7.380	7.380	9.034	9.034
Leningen en vorderingen	87.062	87.062	55.550	55.550
Geldbeleggingen en kasequivalenten	104.995	104.995	91.477	91.477
Rentedragende leningen	-966.117	-1.130.549	-759.323	-870.648
Converteerbare lening	-69.285	-70.388	0	0
Handels- en overige schulden	-70.765	-70.765	-51.299	-51.299
Afgeleide financiële instrumenten, passiva	-29.100	-29.100	-9.328	-9.328
Schulden in rekening courant	-22.284	-22.284	-1.528	-1.528
	-955.774	-1.121.309	-650.501	-761.826

Basis voor bepaling van reële waarden:

Voor verkoop beschikbare beleggingen:	genoteerde biedkoers op balansdatum
Afgeleide financiële instrumenten:	op basis van opgave door financiële instelling
Leningen en vorderingen:	contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten
Converteerbare lening:	looptijd, uitoefenprijs, risicovrije rentevoet, volatiliteit en jaarlijkse dividendverwachting
Overige rentedragende leningen:	contante waarde van de toekomstige kasstromen voor de aflossing van het hoofdbedrag en de intrestbetalingen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten op balansdatum

30. 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:

	2007	2006
(IN DUIZENDEN USD)		
Minder dan 1 jaar	39.218	45.871
Tussen 1 jaar en 5 jaar	51.637	64.961
Meer dan 5 jaar	125.744	139.870
Totaal	216.599	250.702

De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 7 jaar. De Groep heeft voor sommige schepen een

aankoopoptie, tevens voorzien bepaalde contracten in een mogelijke verlenging op het einde van de huurovereenkomst.

HUURRECHTEN

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

	2007	2006
	(IN DUIZENDEN USD)	
Minder dan 1 jaar	242.312	225.605
Tussen 1 jaar en 5 jaar	593.465	583.020
Meer dan 5 jaar	1.444.602	1.560.004
Totaal	2.280.379	2.368.629

De gemiddelde looptijd van de huurcontracten bedraagt 7 jaar. De Groep heeft voor sommige schepen een aankoop/

verkoopoptie en tevens voorzien sommige contracten in een mogelijke verlenging op het einde van de huurovereenkomst.

ANDERE OPERATIONELE HUURRECHTEN

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

	2007	2006
	(IN DUIZENDEN USD)	
Minder dan 1 jaar	5.983	13.804
Tussen 1 jaar en 5 jaar	0	38.796
Meer dan 5 jaar	0	30.950
Totaal	5.983	83.550

De Groep heeft voor een beperkt aantal schepen een aankoopoptie, tevens voorzien bepaalde contracten in een mogelijke verlenging op het einde van de huurovereenkomst.

31. Investeringsverplichtingen

Per 31 december 2007, heeft de Groep overeenkomsten aangegaan voor de aankoop van schepen ten belope van USD 911.075.199 (2006: USD 1.044.957.011). Voor 2007 bedroegen de investeringsverplichtingen voor dochter-ondernemingen USD 237.649.666 (2006: USD 866.763.291)

en USD 673.425.533 (2006: USD 178.193.720) voor joint ventures. Voor wat betreft de investeringsverplichting met betrekking tot de bestelling van 10 LPG VCM schepen in Japan, is EXMAR blootgesteld aan het wisselkoersrisico op de verhouding USD/JPY.

	BETALINGSSCHEMA VOOR:			
	TOTAAL	2008	2009	2010
				(IN DUIZENDEN USD)
Verplichtingen voor nieuwbouw LPG	130.665	72.803	44.464	13.398
Verplichtingen voor nieuwbouw LNG	588.174	220.222	276.552	91.400
Verplichtingen voor nieuwbouw Offshore	192.236	153.446	38.790	0
	911.075	446.471	359.806	104.798

32. Voorwaardelijke verplichtingen

Meerdere ondernemingen van de Groep zijn betrokken in een aantal kleinere juridische geschillen voortkomend uit de uitoefening van hun dagelijks beheer. Een tussenpersoon heeft een arbitrage procedure aangegaan tegen de eigenaar van de Farwah (zijn de Palliser, een 50/50 joint venture met CMB) om een vergoeding te eisen met betrekking tot een commissie op de verkoopprijs van de Farwah. De tussenpersoon beweert dat, op basis van de overeenkomst tussen Palliser en deze tussenpersoon, Palliser een commissie verschuldigd is op de verkoopprijs die de huurder van de

Farwah aan de eigenaar zal betalen bij de uitoefening van zijn aankoopoptie in het kader van de huurovereenkomst. De eigenaar is ervan overtuigd dat op basis van de overeenkomst tussen de eigenaar en de tussenpersoon, de tussenpersoon enkel recht heeft op een commissie op alle huurgelden die kaderen in de huurovereenkomst. Het bestuur verwacht niet dat de uitslag van deze procedures een materieel effect op de financiële positie van de Groep zal hebben.

33. Verbonden partijen

IDENTITEIT VAN VERBONDEN PARTIJEN

Er is sprake van een relatie tussen verbonden partijen tussen de Groep en haar dochterondernemingen (toelichting 35), joint ventures (toelichting 35) en met zijn meerderheids aandeelhouders, bestuurders en leidinggevende functionarissen.

TRANSACTIES MET MEERDERHEIDSAANDEELHOUDERS

Saverbel, gecontroleerd door de heer Nicolas Saverys (CEO van EXMAR) rekende voor administratieve prestaties geleverd tijdens 2007 EUR 249.600 aan, aan de Groep (2006: EUR 240.070). De dienstverstrekking vond plaats aan marktconforme voorwaarden.

TRANSACTIES MET MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES

Raad van bestuur:

De bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van EUR 50.000 (2006: EUR 50.000). De voorzitter ontvangt een jaarvergoeding van EUR 100.000 (2006: EUR 100.000). De bestuurders die in 2007 deel uitmaakten van het directiecomité, en als zodanig vergoed werden, hebben verzaakt aan deze vergoeding. Het totaal van de vergoedingen uitbetaald in 2007 aan alle niet uitvoerende- en onafhankelijke bestuurders voor hun prestaties in de raad van bestuur bedroeg EUR 380.000 (2006: EUR 350.000). Er werden hen geen aandelenopties, leningen en/of voorschotten toegekend, behoudens de uitvoerende bestuurders (in hun hoedanigheid van lid van het directiecomité) die behoorden tot de begunstigden van het aandelenoptieplan.

Auditcomité

De leden van het auditcomité ontvingen een totale bruto vergoeding van EUR 40.000, hetzij EUR 10.000 voor de leden en EUR 20.000 voor de voorzitter (2006: totaal EUR 40.000).

Benoemings- en remuneratiecomité

De leden van het benoemings- en remuneratiecomité ontvingen elk een jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000 (2006: EUR 10.000 elk).

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. Zij 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 2007 EUR 1.276.099 bedroeg, waarvan EUR 151.936 voor pensioenplannen en verzekeringen (2006: EUR 1.103.645).

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 420.323 voor 2007 (2006: EUR 575.000).

De vaste remuneratie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2007 EUR 688.964, waarvan EUR 51.177 voor pensioenplannen en verzekeringen (2006: EUR 654.424, waarvan EUR 53.849 voor pensioenplannen en verzekeringen). De variabele remuneratie voor de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2007 EUR 200.000 (2006: EUR 350.000).

Aan de leden van het directiecomité werden in 2007 geen leningen of voorschotten toegestaan, behalve de instrestdragende lening die werd toegestaan aan Paul Young. Het uitstaande bedrag van deze lening per 31 december 2007 bedraagt USD 600.000 en is over een periode van 3 jaar terugbetaalbaar. De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigden van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de raad van bestuur van 7 december 2004 (optieplan 2005), 2 december 2005 (optieplan 2006), 15 december 2006 (optieplan 2007) en 4 december 2007 (optieplan 2008).

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

	2007	2006
Nicolas Saverys	61.500	47.500
Patrick De Brabandere	47.500	37.500
Peter Raes	47.500	37.500
Peter Verstuyft	41.000	32.500
Pierre Dincq	26.250	16.875
Paul Young	26.250	11.250
Didier Ryelandt	10.500	3.000
Totaal aantal toegekende opties	260.500	186.125

34. Groepsentiteiten

	LAND VAN VESTIGING	CONSOLIDATIE-METHODE	BELANG	
			2007	2006
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN				
Joint Ventures:				
Blackbeard Shipping Limited	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
Excelerate nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
Explorer nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
Monteriggioni Inc.	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
Palliser Shipping Inc.	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
Splendid Limited	Hong Kong	Evenredig	50,00%	50,00%
Reslea nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
EXMAR Shipmanagement India Private Limited	India	Evenredig	60,00%	60,00%
Express nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
Best Progress International ltd	Hong Kong	Evenredig	50,00%	-
Croxford ltd	Hong Kong	Evenredig	50,00%	-
Exemplar nv	België	Evenredig	66,67%	-
Expedient nv	België	Evenredig	66,67%	-
Exquisite nv	België	Evenredig	66,67%	-
Farnwick Shipping ltd	Liberia	Evenredig	50,00%	-
Fertility Development Co ltd	Hong Kong	Evenredig	50,00%	-
Glory Transportation ltd	Hong Kong	Evenredig	50,00%	-
Hallsworth Marine Co	Liberia	Evenredig	50,00%	-
Laurels Carriers inc	Liberia	Evenredig	50,00%	-
Talmadge Investments ltd	Britse Maagdeneilanden	Evenredig	50,00%	-
Universal Crown ltd	Hong Kong	Evenredig	50,00%	-
Vine Navigation co	Liberia	Evenredig	50,00%	-
Geassocieerde ondernemingen:				
Marpos nv	België	Vermogensmutatie	45,00%	45,00%
Dochterondernemingen:				
Africargo nv	België	Integraal	98,96%	98,96%
Belgibo nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
B.R.M. nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Hong Kong Limited	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
DV Offshore srl	Frankrijk	Integraal	100,00%	100,00%
Excelsior nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Excalibur Shipping Company Ltd	Groot-Brittanië	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Holdings Limited	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR LNG Investments Ltd.	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Lux sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Marine nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR (Monteriggioni) Shipping Cy. Ltd	Groot-Brittanië	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore Company	vs	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore Limited	Bermuda	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore Lux sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Shipping USA Inc.	vs	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR (UK) Shipping Company Limited	Groot-Brittanië	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR (Pacific) Limited	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%

	LAND VAN VESTIGING	CONSOLIDATIE METHODE	BELANG	
			2007	2006
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN				
EXMAR Shipping nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Qeshm Private Limited	Iran	Integraal	100,00%	100,00%
Franship Offshore sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
G-TEC GmbH	Duitsland	Integraal	100,00%	100,00%
Internationaal Maritiem Agentschap nv	België	Integraal	98,96%	98,96%
Kellett Shipping Inc.	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Solaia Shipping Inc.	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Shipmanagement nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Cyprus Limited	Cyprus	Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Luxembourg sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
Travel Plus nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Good Investment Ltd	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
Seana Shipping & Trading , transport Company	Iran	Integraal	66,00%	66,00%
BNL bvba	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Gas Shipping Ltd	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Opti Ltd	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR LNG Holdings nv	België	Integraal	100,00%	
EXMAR LNG Hong Kong ltd	Hong Kong	Integraal	100,00%	-
LIQUIDIATIES/DECONSOLIDATIES GEDURENDE 2007:				
Melina Shipping Limited	Liberia	Integraal	-	100,00%
Maryse Shipping Inc.	Liberia	Evenredig	-	50,00%
San Felice Shipping Ltd	Liberia	Integraal	-	100,00%
Reigate Holdings Inc.	Bahamas	Integraal	-	100,00%

35. Belangen in joint ventures

De Groep heeft verschillende belangen in joint ventures. De rubrieken van de balans en winst- en verliesrekening kunnen als volgt opgedeeld worden tussen

de dochterondernemingen en joint ventures. Alle transacties met joint-ventures vinden plaats op een zakelijke objectieve basis.

	2007			
	DOCHTER- ONDERNEMINGEN	JOINT VENTURES	ELIMINATIES	TOTAAL
WINST- EN VERLIESREKENING	(IN DUIZENDEN USD)			
Opbrengsten	479.271	43.773	-20.468	502.576
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	78	0		78
Overige bedrijfsopbrengsten	3.467	2.815		6.282
Diensten en diverse goederen	-367.024	-7.347	20.445	-353.926
Personeelskosten	-36.942	-478		-37.420
Afschrijvingen	-41.687	-12.582		-54.269
Waardeverminderingen op vlottende activa	-12			-12
Voorzieningen	-676			-676
Overige bedrijfskosten	-1.781	-164	23	-1.922
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-3			-3
Bedrijfsresultaat voor belastingen	34.691	26.017	0	60.708
Intrestopbrengsten	13.225	2.475	-3.629	12.071
Intrestkosten	-30.913	-19.214	3.629	-46.498
Andere financiële opbrengsten	14.838	1.083		15.921
Andere financiële kosten	-32.236	-8.602		-40.838
Resultaat na financiële kosten	-395	1.759	0	1.364
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	59	0		59
Resultaat voor belasting	-336	1.759	0	1.423
Belastingen op het resultaat	-773	-156		-929
Winst over het boekjaar	-1.109	1.603	0	494
Aandeel van derden in het resultaat	1	0		1
Winst over het boekjaar	-1.110	1.603	0	493
ACTIVA	(IN DUIZENDEN USD)			
Vaste activa	1.001.979	445.773	-119.066	1.328.686
Materiële vaste activa	870.706	421.291		1.291.997
Immateriële activa	1.053			1.053
Vastgoedbeleggingen	0	16.213		16.213
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en overige financiële activa	70.690	30	-69.130	1.590
Afgeleide financiële instrumenten	311	7.069		7.380
Overige vaste activa	59.219	1.170	-49.936	10.453
Vlottende activa	296.070	109.750	-141.055	264.765
Totaal activa	1.298.049	555.523	-260.121	1.593.451
PASSIVA	(IN DUIZENDEN USD)			
Eigen vermogen	333.655	10.865	-3.611	340.909
Kapitaal en reserves	333.511	10.865	-3.611	340.765
Minderheidsbelangen	144			144
Verplichtingen op lange termijn	734.400	383.603	-115.612	1.002.391
Leningen meer dan 1 jaar	700.538	379.513	-115.612	964.439
Personeelsbeloningen	3.284			3.284
Voorzieningen lange termijn	5.568			5.568
Afgeleide financiële instrumenten	25.010	4.090		29.100
Kortlopende verplichtingen	229.994	161.055	-140.898	250.151
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.298.049	555.523	-260.121	1.593.451

2006

	DOCHTER- ONDERNEMINGEN	JOINT VENTURES	ELIMINATIES	TOTAAL
WINST- EN VERLIESREKENING (IN DUIZENDEN USD)				
Opbrengsten	487.901	34.781	-19.622	503.060
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	11.972	9.994		21.966
Overige bedrijfsopbrengsten	5.501	2.453		7.954
Diensten en diverse goederen	-363.690	-5.455	19.622	-349.523
Personeelskosten	-29.972	-366		-30.338
Afschrijvingen	-39.770	-9.775		-49.545
Waardeverminderingen op vlottende activa	0			0
Voorzieningen	11.364			11.364
Overige bedrijfskosten	-3.665	-365		-4.030
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-109			-109
Bedrijfsresultaat voor belastingen	79.532	31.267	0	110.799
Intrestopbrengsten	1.538	1.798	-416	2.920
Intrestkosten	-30.697	-12.706		-43.403
Andere financiële opbrengsten	12.902	1.698		14.600
Andere financiële kosten	-4.664	-3.082		-7.746
Resultaat na financiële kosten	58.611	18.975	-416	77.170
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	80	0		80
Resultaat voor belasting	58.691	18.975	-416	77.250
Belastingen op het resultaat	-655	-267		-922
Winst over het boekjaar	58.036	18.708	-416	76.328
Aandeel van derden in het resultaat	0	0		0
Winst over het boekjaar	58.036	18.708	-416	76.328
ACTIVA (IN DUIZENDEN USD)				
Vaste activa	889.266	344.185	-126.524	1.106.927
Materiële vaste activa	760.809	321.692		1.082.501
Immateriële activa	1.407			1.407
Vastgoedbeleggingen	0	15.115		15.115
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en overige financiële activa	127.050		-126.524	526
Afgeleide financiële instrumenten	0	7.378		7.378
Overige vaste activa				
Vlottende activa	150.398	51.689	-10.227	191.860
Totaal activa	1.039.664	395.874	-136.751	1.298.787
PASSIVA (IN DUIZENDEN USD)				
Eigen vermogen	386.730	5.765	0	392.495
Kapitaal en reserves	386.603	5.765		392.368
Minderheidsbelangen	127			127
Verplichtingen op lange termijn	500.540	362.939	-126.524	736.955
Leningen meer dan 1 jaar	480.903	362.596	-126.524	716.975
Personeelsbeloningen	4.147			4.147
Voorzieningen lange termijn	6.505			6.505
Afgeleide financiële instrumenten	8.985	343		9.328
Kortlopende verplichtingen	152.394	27.170	-10.227	169.337
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.039.664	395.874	-136.751	1.298.787

36. Gehanteerde wisselkoersen

	SLOTKOERSEN		GEMIDDELTE KOERSEN	
	2007	2006	2007	2006
USD	1,4721	1,3170	1,3668	1,2516
GBP	0,7334	0,6715	0,6821	0,6831
HKD	11,4800	10,2409	10,6577	9,1474
INR	58,0180	58,2973	56,7030	53,9800

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

37. Vergoedingen van het college van commissarissen

Het college van commissarissen, KPMG Bedrijfsrevisoren en Helga Platteau Bedrijfsrevisor of de aan hen gerelateerde personen of vennootschap, ontving voor haar werkzaamheden in 2007 voor haar wereldwijde audit en andere opdrachten: EUR 411.929 (2006: EUR 518.636) samengesteld

als volgt: audit van de jaarrekeningen EUR 349.674 (2006: EUR 305.269), audit gerelateerde diensten EUR 0 (2006: EUR 102.000) en fiscale werkzaamheden EUR 62.255 (2006: EUR 111.367).

38. Gebeurtenissen na balansdatum

De charterer van de Farwah heeft aan de eigenaars (50/50 eigendom van CMB en EXMAR) betekend dat zijn aankoopoptie zal worden uitgeoefend. De transactie wordt in mei 2008 gepland en zal voor EXMAR en winst opleveren van ongeveer USD 1,6 miljoen. EXMAR genereert hierbij USD 16,0 miljoen cash. We verwijzen in dit kader tevens naar de informatie opgenomen in toelichting 32. EXMAR Offshore zal het beheer en onderhoud van de Farwah, voor rekening van de nieuwe eigenaar, verderzetten.

In januari 2008 werd het VLCC schip Flanders Loyalty opgeleverd door de scheepswerf en de oplevering van het LNGRV schip Explorer wordt verwacht in april 2008. Bovendien heeft EXMAR haar aankoopoptie op het MGC schip Elversele uitgeoefend in januari 2008.

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Verslag van het college van commissarissen aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van de naamloze vennootschap Exmar over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007.

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van de controle opdracht die ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de naamloze vennootschap EXMAR ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2007, de geconsolideerde winst en verlies rekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balans totaal bedraagt kUSD 1.593.451 en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar (aandeel van de groep) van kUSD 493.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze

controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controle-normen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controle-normen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controle-normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Tenslotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met Internationaal Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed

van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 7 april 2008

Helga Platteau
Bedrijfsrevisor



Helga Platteau

KPMG
Bedrijfsrevisoren
Commissaris



Serge Cosijns

2. Statutaire rekeningen

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.

ACTIVA	31/12/2007	31/12/2006
VASTE ACTIVA (IN DUIZENDEN USD)		
	423.257	331.776
II. Immateriële vaste activa	0	0
III. Materiële vaste activa	208	188
IV. Financiële vaste activa	423.049	331.588
VLOTTENDE ACTIVA (IN DUIZENDEN USD)		
	300.534	227.403
V. Vorderingen op meer dan één jaar	97.533	102.621
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	0	0
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	135.610	81.355
VIII. Geldbeleggingen	43.222	30.437
IX. Liquide middelen	22.985	12.769
X. Overlopende rekeningen	1.184	221
Totaal der activa	723.791	559.179

PASSIVA	31/12/2007	31/12/2006
EIGEN VERMOGEN	(IN DUIZENDEN USD)	
	344.507	255.883
I. Kapitaal	53.287	53.287
II. Uitgiftepremies	97.806	97.806
IV. Reserves	107.977	82.895
V. Overgedragen resultaat	85.437	21.895
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	(IN DUIZENDEN USD)	
	5.906	6.701
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	5.906	6.701
SCHULDEN	(IN DUIZENDEN USD)	
	373.378	296.595
VIII. Schulden op meer dan één jaar	245.961	99.917
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	124.438	195.347
X. Overlopende rekeningen	2.979	1.331
Totaal der passiva	723.791	559.179

RESULTATENREKENING	01/01/2007 - 31/12/2007	01/01/2006 - 31/12/2006
	(IN DUIZENDEN USD)	
I. Bedrijfsopbrengsten	2.206	2.592
II. Bedrijfskosten	-5.155	7.596
III. Bedrijfsresultaat	-2.949	10.188
IV. Financiële opbrengsten	140.384	42.127
V. Financiële kosten	-27.792	-14.514
VI. Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	109.643	37.801
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	2	269
VIII. Uitzonderlijke kosten	0	0
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belasting	109.645	38.070
XI. Belastingen op het resultaat	0	0
XII. Resultaat van het boekjaar	109.645	38.070

	01/01/2007 - 31/12/2007	01/01/2006 - 31/12/2006
(IN DUIZENDEN USD)		
A. Te bestemmen resultaat	131.540	82.852
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	-25.081	-27.568
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	0	-477
D. Over te dragen resultaat	-85.437	-21.895
E. Tussenkost van de vennoten in het verlies	0	0
F. Uit te keren winst	-21.022	-32.912

RAAD VAN BESTUUR

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
Nicolas Saverys – Gedelegeerd Bestuurder
Leo Cappoen
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere
François Gillet
Marc Saverys
Philippe van Marcke de Lummen
Philippe Vlerick

DIRECTIECOMITÉ

Nicolas Saverys – Voorzitter
Patrick De Brabandere
Pierre Dincq (*)
Peter Raes
Didier Ryelandt (*)
Peter Verstuyft
Paul Young (*)

(*) Benoemd door de raad van bestuur op 4 december 2007

COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Klynveld Peat Marwick Goerdeler bvba – bedrijfsrevisoren met als vaste vertegenwoordiger de Heer Serge Cosyns en bvba Helga Platteau – bedrijfsrevisor met als vaste vertegenwoordiger Mevrouw Helga Platteau

COLOFON

NV EXMAR

De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen

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

Fax: +32(0)3 247 56 01

Ondernemingsnummer: 0860 409 202 RPR Antwerpen

Website: www.exmar.be

E-mail: corporate@exmar.be

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 aan corporate@exmar.be, aan Patrick De Brabandere of Peter Verstuyft.
- Jaarverslagen kunnen aangevraagd worden via corporate@exmar.be

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.

Concept en realisatie: www.dmsgroup.eu



NV EXMAR

De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen

Website: www.exmar.be
E-mail: corporate@exmar.be

Tel.: +32(0)3 247 56 11
Fax: +32(0)3 247 56 01

Ondernemingsnummer:
0860 409 202 RPR Antwerpen



EXMAR



EXMAR