



EXMAR JAARVERSLAG 2010



EXMAR

Inhoud

■ Mission statement	p. 1
■ De activiteiten	p. 2
■ Woord van de voorzitter	p. 3
■ Hoogtepunten 2010	p. 4
■ EXMAR in de wereld	p. 6
LPG, NH ₃ & petchem	p. 8
LNG / LNGRV	p. 16
Offshore	p. 22
Diensten en holding	p. 28
■ Personeel	p. 32
■ Milieu	p. 34
■ Veiligheid en kwaliteit	p. 36
■ Het EXMAR aandeel	p. 38



KERNCIJFERS PER DIVISIE

LPG

volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)

	2010	2009
Resultatenrekening		
Omzet	186,2	193,5
EBITDA	53,7	50,6
Afschrijvingen	-48,2	-43,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5,5	7,2
Financieel resultaat	-17,5	-4,1
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	-12,0	3,1
Belastingen op het resultaat	-0,9	-5,7
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-12,9	-2,6
waarvan aandeel groep	-12,9	-2,6
Cashflow	38,3	29,9
Balans		
Materiële vaste activa	608,4	612,2
Financiële schulden	422,6	433,3
Personeelsleden	614	647
waarvan zeevarenden	579	618

LNG

volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)

	2010	2009
Resultatenrekening		
Omzet	111,6	103,1
EBITDA	120,1	67,9
Afschrijvingen	-27,1	-24,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	93,0	43,0
Financieel resultaat	-38,0	7,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	55,0	50,9
Belastingen op het resultaat	0,0	0,0
Geconsolideerd resultaat na belastingen	55,0	50,9
waarvan aandeel groep	55,0	50,9
Cashflow	92,4	38,5
Balans		
Materiële vaste activa	526,2	809,4
Financiële schulden	539,0	814,9
Personeelsleden	310	380
waarvan zeevarenden	297	350

OFFSHORE

volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)

	2010	2009
Resultatenrekening		
Omzet	61,8	59,8
EBITDA	1,8	2,2
Afschrijvingen	-12,1	-4,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-10,3	-2,1
Financieel resultaat	-10,6	1,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-1,1	-0,7
Resultaat vóór belastingen	-22,0	-1,4
Belastingen op het resultaat	-0,3	-0,1
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-22,3	-1,5
waarvan aandeel groep	-22,3	-1,5
Cashflow	-7,6	-2,9
Balans		
Materiële vaste activa	38,8	345,8
Financiële schulden	177,0	189,0
Personeelsleden	151	150
waarvan zeevarenden	75	67

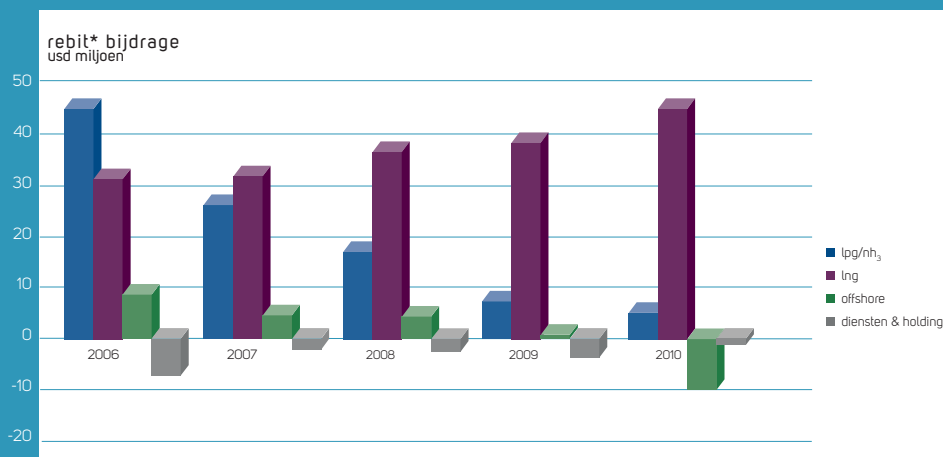
DIENSTEN & HOLDING

volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)

	2010	2009
Resultatenrekening		
Omzet	68,8	62,0
EBITDA	1,3	-1,1
Afschrijvingen	-2,1	-2,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-0,8	-3,7
Financieel resultaat	-4,0	1,1
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	-4,8	-2,6
Belastingen op het resultaat	-0,6	-0,8
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-5,4	-3,4
waarvan aandeel groep	-5,4	-3,4
Cashflow	3,9	-14,3
Balans		
Materiële vaste activa	7,1	9,8
Financiële schulden	20,3	9,8
Personeelsleden	499	246
waarvan zeevarenden	358	109

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	2010	2009
a. Geconsolideerde resultatenrekening volgens de ifrs-normen		
	(in miljoen usd)	
Omzet	413,9	403,2
EBITDA	176,9	119,6
Afschrijvingen	-89,5	-75,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	87,4	44,5
Financiële resultaat	-70,1	6,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-1,1	-0,7
Resultaat vóór belastingen	16,2	50,2
Belastingen op het resultaat	-1,8	-6,7
Geconsolideerd resultaat na belastingen	14,4	43,5
Aandeel van de Groep in het resultaat	14,4	43,5
b. Gegevens per aandeel		
	(in usd per aandeel)	
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.669.432	34.624.218
EBITDA	3,12	3,45
EBIT (bedrijfsresultaat)	1,54	1,29
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,25	1,26
c. Gegevens per aandeel		
	(in eur per aandeel)	
Wisselkoers	1,3362	1,4406
EBITDA	2,34	2,40
EBIT (bedrijfsresultaat)	1,15	0,89
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,19	0,87
d. Bijdrage tot het geconsolideerd bedrijfsresultaat (ebit) van de verschillende divisies		
	(in miljoen usd)	
LPG	5,5	7,2
LNG	93,0	43,1
Offshore	-10,3	-2,1
Diensten & Holding	-0,8	-3,7
Geconsolideerd bedrijfsresultaat	87,4	44,5



* Recurrent bedrijfsresultaat





Mission statement

EXMAR, met hoofdkantoor in Antwerpen, is een gediversifieerde en onafhankelijke industriële scheepvaartgroep, die diensten verleent aan de internationale olie- en gasindustrie. Dit gebeurt zowel door het ter beschikking stellen van schepen voor overzees transport, als door het uitvoeren van studieopdrachten 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 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 haar vloot, de veiligheid van haar personeel en materieel en de bescherming van het milieu.

EXMAR Groep: de activiteiten

EXMAR is gespecialiseerd in activiteiten met betrekking tot het transport van gas, in het bijzonder het transport van vloeibare gassen zoals **LNG** (Liquefied Natural Gas), **LPG** (Liquefied Petroleum Gas) en **ammoniak** (NH₃). EXMAR Offshore richt zich op selectieve projecten waarbij een toegevoegde waarde aan de offshore olie- en gasindustrie wordt gebracht zoals het leveren van goederen en diensten.



1



2



3



4

1 LPG/NH₃

De LPG/NH₃-divisie is actief in het transport van vloeibaar aardgas, butaan, propaan, ammoniak en chemische gassen, vooral met schepen van het Midsizetype (24.000 – 40.000 m³), VLGC's (>80.000 m³) en schepen met druktanks (3.500 – 5.000 m³). Sedert meer dan 30 jaar is het LPG/NH₃-segment de hoeksteen van de ontwikkeling van EXMAR. De EXMAR Groep beheert een vloot van meer dan 30 LPG-schepen, wat EXMAR een belangrijke speler maakt op de wereldmarkt. EXMAR bedient hoogstaande internationale klanten die actief zijn in verschillende sectoren zoals kunstmest, schone brandstoffen en petrochemie.

2 LNG

Het LNG-segment concentreert zich op twee hoofdactiviteiten: enerzijds het transport van LNG (met conventionele schepen en LNG-hervergassinsschepen) en anderzijds LNG Upstream en Downstream. In de voorbije jaren heeft EXMAR aanzienlijke investeringen gedaan in de LNG-transportsector. EXMAR is de pionier in de hervergassingstechnologie (LNGRV). Hierdoor wordt het lossen van aardgas op zee mogelijk zonder in een haven of terminal aan te leggen. EXMAR streeft ernaar een geïntegreerde serviceprovider te worden door de uitbreiding van haar activiteiten langs de LNG-waardeketen, upstream en downstream.

3 OFFSHORE

EXMAR is reeds 25 jaar actief in de offshore-industrie en heeft een grote knowhow en ervaring in het beheer, management en de uitbating van vlottende eenheden. Vandaag is EXMAR eigenaar van twee accommodatieplatformen en een recent ontworpen en gebouwd half-afzinkbaar (semisubmersible) productieplatform (OPTI-EX®) dat werd verkocht en zal opgeleverd worden medio 2011 onder een vijf jaar durende krediettransactie, afgesloten met de koper.

EXMAR offshore verleent offshore diensten aan derde partijen zoals:

- Design, engineering en consultancy diensten via de kantoren in Houston, Antwerpen en Parijs;
- Marine- en geïntegreerde risicobeheerdiensten voor offshore installaties via het kantoor in Antwerpen.

4 DIENSTEN

Naast de rederij- en offshoreactiviteiten verleent EXMAR ook gespecialiseerde diensten. EXMAR **Shipmanagement** streeft ernaar een kwaliteitsvol scheepsbeheer en aanvullende diensten te bieden aan eigenaars van gastankers, olietankers, bulkschepen, chemische tankers en opslag- en accommodatieplatformen. EXMAR ondersteunt deze klanten in het verwezenlijken van de hoogst mogelijke betrouwbaarheid. Andere diensten die EXMAR aanbiedt, zijn onder andere verzekeringsmakelarij (beheerd door dochteronderneming **Belgibo**) en een reisagentschap (**Travel Plus**).



Toonaangevend in innovatie

Het is 2011, de financiële crisis ligt achter ons en EXMAR zit weer op koers. De crisis heeft onze sector, zoals de hele economie, natuurlijk parten gespeeld. Dat heeft ons er evenwel nooit van weerhouden om vooruit te kijken en te blijven investeren in de toekomst. Uit ervaring weten we immers hoe woelige wateren te trotseren, zonder veel averij op te lopen. Stuurmanskunst heet dat in ons jargon. Het afgelopen jaar hebben we dan ook degelijk werk geleverd en het financiële draagvlak van EXMAR verbeterd.

De verkoop in oktober 2010 van een 50-50 participatie aan TEEKAY in twee LNG-schepen (EXCELSIOR en EXCALIBUR) en de ondertekening van een verkoopcontract van het half-afzinkbaar platform OPTI-EX® met LLOG zorgde voor een positieve noot. Maar belangrijker nog is dat we ook toen het moeilijker ging, trouw zijn gebleven aan één van onze sterkste waarden: **'Leadership through innovation'**. Innovatie is de drijvende kracht achter onze onderneming. Een solide basis. Het stuurt ons denken en doen, en weerspiegelt zich in een proactieve marktbenadering. We houden de vinger aan de pols en anticiperen voortdurend op nieuwe evoluties. Zo hebben we de voorbije maanden het initiatief genomen om onder meer onze LPG- en LNGRV-vloot verder te ontwikkelen. En hebben we de ruimte gecreëerd om verschillende projecten te onderzoeken en indien mogelijk in de praktijk te brengen. In de offshoremarkt, bijvoorbeeld, beschikken we dankzij OPTI-EX® over een unieke knowhow en een stevige reputatie.

Die willen we nu verzilveren door in diezelfde lijn vernieuwende concepten uit te werken. Daarnaast betekent innovatie ook dat we ons continu moeten aanpassen aan veranderde omstandigheden. EXMAR neemt hierin zijn verantwoordelijkheid en profileert zich meer dan ooit als een eco-verantwoorde en sociale partner. Voor onze medewerkers, die wereldwijd kunnen rekenen op een gezonde en veilige werkomgeving. Voor het milieu, dat we met een optimaal uitgeruste vloot en een strikte naleving van de geldende normen respectvol en omzichtig benaderen. En voor onze aandeelhouders, die hun vertrouwen in de koers die EXMAR vaart vertaald zien in een zekere meerwaarde. Met andere woorden, we zijn op de goede weg en blijven, ondanks alles, toonaangevend in innovatie.

Baron Philippe Bodson
Voorzitter raad van bestuur

Hoogtepunten 2010

- JANUARI 2010 **1** Oplevering van **ANGELA** (LPG-3.500 m³)
- FEBRUARI 2010 **2** Oplevering van **ANNE** (LPG-3.500 m³)
- MAART 2010 **3** Overdracht van het aandeel van EXMAR (50%) in LNGRV **EXPEDIENT**
4 en LNGRV **EXEMPLAR** aan Excelerate Energy L.P.
- APRIL 2010 **5** Oplevering LNGRV **EXPEDIENT** (151.015 m³) door scheepswerf DSME. Beheer van het schip bij EXMAR Shipmanagement
6 LNGRV **EXPLORER** wordt ingezet voor het tweede seizoen aan de Gasport™ in Mina Al Ahmadi in Koeweit



JULI 2010

7

LNG/C **EXCEL** wordt verhuurd voor een periode van 6 maanden door Morgan Stanley

AUGUSTUS 2010

8

Ondertekening verkoopcontract van de **OPTI-EX®**

SEPTEMBER 2010

9

Oplevering LNGRV **EXEMPLAR** (151.072 m³) door scheepswerf DSME. Beheer van het schip bij EXMAR Shipmanagement

10

Oplevering van **FATIMÉ** (LPG-5.000 m³)

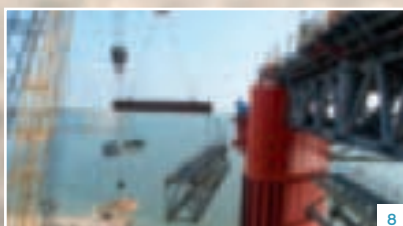
NOVEMBER 2010

11

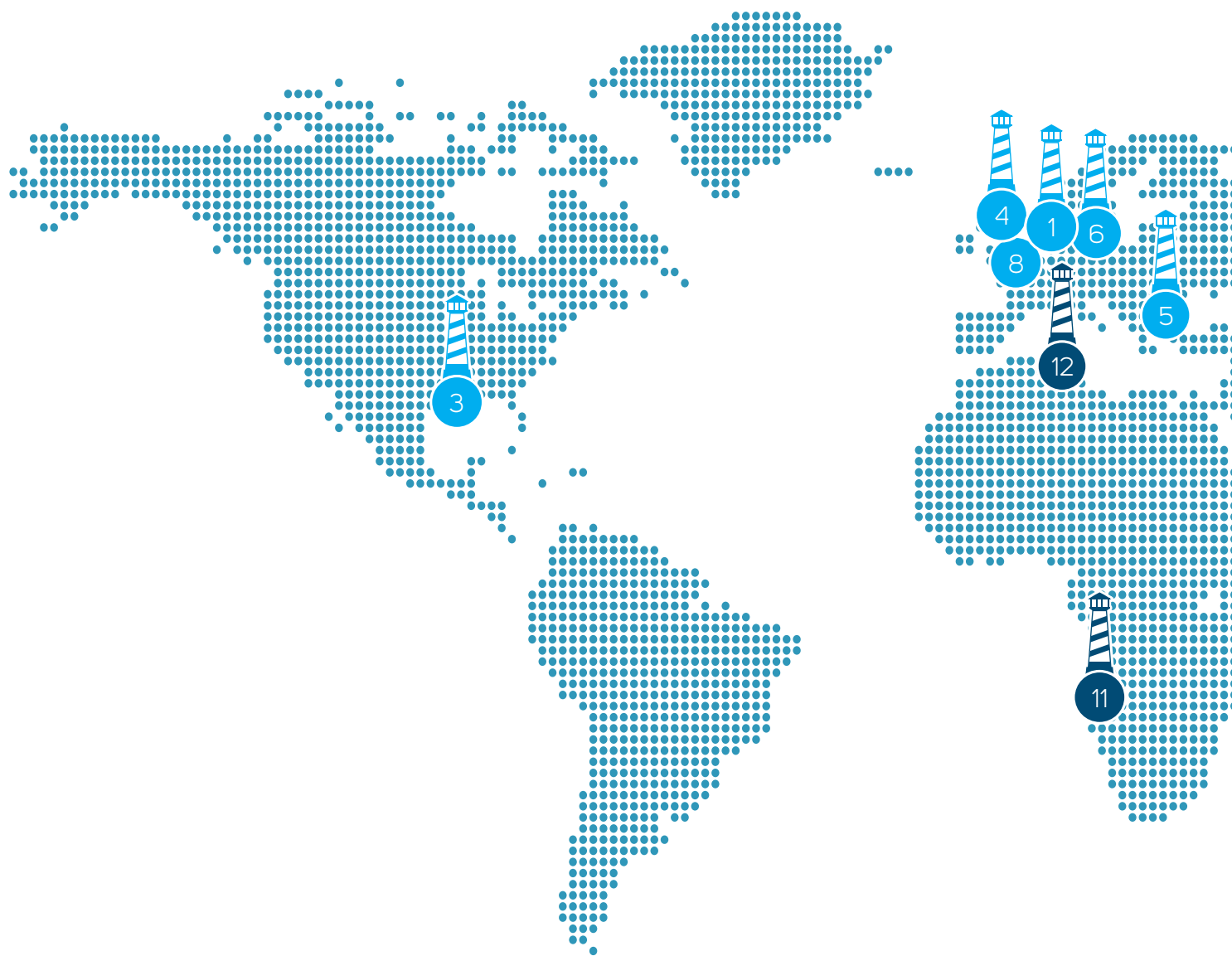
Overdracht van 50% in LNGRV **EXELSIOR**

12

en LNG/C **EXCALIBUR**



EXMAR in de wereld





- 1 **Antwerpen**
Hoofdkantoor
- 2 **Hong Kong**
Offshore
- 3 **Houston**
Offshore Business Development,
Design and Engineering
- 4 **Londen**
LNG
- 5 **Limassol**
Shipmanagement/offshore services

- 6 **Luxemburg**
Operations and Maintenance offshore
units
- 7 **Mumbai**
Crewing
- 8 **Parijs**
Offshore Design and Engineering
- 9 **Singapore**
Marine Services

Branches:

- 10 **Shanghai**
Business Development and Yard
Supervision
- 11 **Luanda**
Offshore Marine Operations and Business
Development
- 12 **Tripoli**
Offshore Marine Operations and Business
Development

LPG, NH₃ & Petchem

Waardecreatie is een langetermijnvisie



Het veilig transporteren van vloeibaar petroleumgas, ammoniak en andere petrochemische gassen is de core business van EXMAR.

Ondanks de opmars van andere segmenten, blijven we sterk gefocust op het ontwikkelen van nieuwe LPG-initiatieven die op lange termijn voor de Groep een meerwaarde opleveren.



VLOOTLIJST 2011

31 maart 2011

schip	type	m ³	bouwjaar	klasse	vlag	status
VLGC						
Flanders Harmony	fr	85.826	1993	LR	Belgium	owned
Flanders Loyalty	fr	84.601	2008	BV	Belgium	owned
Flanders Liberty	fr	84.529	2007	BV	Belgium	owned
Flanders Tenacity	fr	84.270	1996	DNV	Hong Kong	owned
Total		339.226				
TOTAL VLGC	4	339.226				
MIDSIZE (LPG / Ammonia / Petrochemical Gases)						
Touraine	fr	39.270	1996	BV	Hong Kong	joint venture
Eupen	fr	38.961	1999	LR	Belgium	owned
Libramont	fr	38.455	2006	DNV	Belgium	owned
Bw Sombeke	fr	38.447	2006	DNV	Bahamas	joint venture
Elversele	fr	37.511	1996	DNV	Belgium	owned
Eeklo	fr	37.450	1995	DNV	Belgium	owned
Brussels	fr	35.454	1997	LR	Belgium	owned
Bertian Ekuator	fr	35.437	2004	NKK	Panama	time chartered
Brugge Venture	fr	35.418	1997	LR	Hong Kong	joint venture
Antwerpen	fr	35.223	2005	LR	Hong Kong	time chartered
Donau	sr	30.207	1985	BV	Belgium	owned
Chaconia	fr	28.070	1990	LR	Belgium	owned
Courcheville	fr	28.006	1989	LR	Belgium	owned
Henley Bridge	fr	27.980	1989	LR	Bahamas	time chartered
Gent	fr	25.005	1985	LR	Belgium	owned
Total		510.894				
Total Owned	9	299.119				
Total Joint venture	3	113.135				
Total Time Chartered	3	98.640				
Total Midsize	15	510.894				
Semi-refrigerated (LPG / Ammonia / Petrochemical Gases)						
Kemira Gas	sr	12.030	1995	DNV	Belgium	owned
Total Semi-Refrigerated	1	12.030				
Pressurised (LPG / Petrochemical Gases)						
Sabrina	pr	5.019	2009	NK	Hong Kong	joint venture
Helane	pr	5.018	2009	NK	Hong Kong	joint venture
Fatimé	pr	5.018	2010	NK	Hong Kong	joint venture
Elisabeth	pr	3.542	2009	NK	Hong Kong	joint venture
Magdalena	pr	3.541	2008	BV	Hong Kong	joint venture
Anne	pr	3.541	2010	NK	Hong Kong	joint venture
Angela	pr	3.540	2010	NK	Hong Kong	joint venture
Joan	pr	3.540	2009	NK	Hong Kong	joint venture
Marianne	pr	3.539	2009	NK	Hong Kong	joint venture
Debbie	pr	3.518	2009	NK	Hong Kong	joint venture
Total	10	39.816				

VISIE

LPG/ NH₃ heeft steeds de basis gevormd van EXMAR's algemene scheepvaartexpertise. Terwijl de relatieve omvang van het LPG-segment geleidelijk aan in tijd zal verminderen door de aanzienlijke investeringen die de afgelopen jaren werden gemaakt in het LNG- en Offshore segment blijft het de ambitie van de Groep om alle ontwikkelingen en opportuniteiten die zich in de toekomst aanbieden op deze specifieke markt van zeer nabij te volgen.

EXMAR's positie in de LPG-markt is het gevolg van een langetermijn-investering in de ontwikkeling en het onderhouden van een nauwe band met de belangrijke spelers uit de LPG- en NH₃-industrie. De Groep is van plan dit beleid, dat de bezettingsgraad op middellange termijn waarborgt, verder te zetten met een indekkingsniveau dat afhankelijk zal zijn van de perceptie van het management op de algemene situatie van de onderliggende markten.

De LPG- en NH₃-transportmarkten blijven sterk gefragmenteerd.

Tallose scheepseigenaars met een beperkte ervaring in gastransport hebben recent geïnvesteerd in dit specifieke segment.

Volgens de Groep zal deze situatie later consolidatiemogelijkheden bieden. EXMAR is dan ook van plan gebruik te maken van haar jarenlange en bewezen ervaring om selectief alle mogelijkheden te benutten wanneer ze zich voordoen.

INNOVATIE: De drijvende kracht achter EXMAR's opvallende proactieve marktbenadering.

- Ontwikkeling van nieuwe isolatiesystemen voor LPG-tankers
- Ontwikkeling van antistralingsinrichtingen in vrachtcompartimenten
- Verbeterd ontwerp voor de isolatie van vrachtcompartimenten
- Ontwikkeling van Midsized LPG-tankers waarvan de belangrijkste afmetingen de toegang tot terminals wereldwijd bevorderen



ALGEMEEN

EXMAR is een belangrijke speler op de markt van het vervoer van vloeibare gasproducten. De vloot omvat een ruim gamma schepen en opslagsystemen (gekoeld, semi-gekoeld en met druktanks). Ze worden wereldwijd ingezet voor belangrijke bevrachters die actief zijn in de sectoren van de meststoffen, de schone brandstoffen en de petrochemische industrie.

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 schepen als op de schepen in beheer worden de hoogste normen gehanteerd inzake kwaliteit, betrouwbaarheid en veiligheid. De commerciële portefeuille bestaat uit een evenwichtige combinatie van spotladingen, bevrachtingscontracten en tijdbefrachtingscontracten.

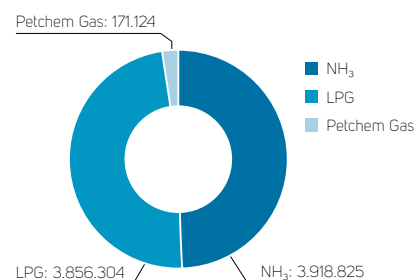
EXMAR is momenteel actief met 30 schepen:

2 semi-gekoelde schepen (12.000 – 30.000 m³), 14 volledig gekoelde Midsized-schepen (24.000 – 40.000 m³), 4 Very Large Gas Carriers (zeer grote gastankers - VLGC) (70.000 – 85.000 m³) en 10 schepen met druktanks (3.500 – 5.000 m³).

In 2010 werd in totaal 7,95 miljoen metrische ton vervoerd, nagenoeg gelijk verdeeld tussen LPG en ammoniak.

LPG is een milieuvriendelijke energiebron die wordt gebruikt als motorbrandstof en voor huishoudtoepassingen. Het is ook een goede alternatieve grondstof voor petrochemische raffinaderijen. Ammoniak wordt hoofdzakelijk verwerkt in meststoffen maar ook in springstoffen en geavanceerde industriële toepassingen, zoals synthetische vezels. Deze producten leveren een toegevoegde waarde aan processen die onder meer bijdragen tot een vermindering van de luchtvervuiling en een verbetering van de gewassenproductie en de voedselkwaliteit.

Laadvolume per vrachttipe (metrische ton per jaar)



De commerciële portfolio bestaat uit een evenwichtige combinatie van spotladingen, reisbevrachtingscontracten en tijdbevrachtingscontracten.
EXMAR is erin geslaagd een aanzienlijke contractportefeuille op te bouwen met vooraanstaande klanten (Itochu, Koch Industires, Petronas, StatoilHydro, Mitsubishi Corporation,...)

LPG/NH₃-schepen: Overzicht van contractuele verbintenissen

	schip	1H 10	2H 10	1H 11	2H 11	1H 12	2H 12	---	2H 15	1H 16	2H 16	1H 17	2H 17
MIDSIZE	Touraine												
	Eupen												
	Libramont												
	BW Sombeke												
	Elversele												
	Eeklo												
	Brussels												
	Berlian Ekuator	COA											
	Brugge Venture												
	Antwerpen												
	Donau												
	Chaconia												
	Courcheville												
	Gent												
	Henley Bridge												
SEMI-REFR	Kemira Gas												
VLGC	Flanders Loyalty												
	Flanders Liberty												
	Flanders Harmony												
	Flanders Tenacity												
PRESSURISED	Magdalena / 3.500 m ³												
	Sabrina / 5.000 m ³												
	Elisabeth / 3.500 m ³												
	Debbie / 3.500 m ³												
	Joan / 3.500 m ³												
	Helene / 5.000 m ³												
	Marianne / 3.500 m ³												
	Angela / 3.500 m ³												
	Anne / 3.500 m ³												
	Fatimé / 5.000 m ³												

= fixed
 = committed to COA
 = open / spot
 = option

■ MIDSIZE

Door een beperkte uitvoer van ammoniak vanuit de Zwarte Zee en een gedaalde vraag naar ammoniak vanuit de Verenigde Staten werd het jaar in mineur ingezet. Dit had vooral weerslag op de grotere LGC's (Large Gas Carriers 50 – 60.000 m³).

Het Midsize segment (20 – 40.000 m³) presteerde beter dankzij een toename in het ammoniaktransport over lange afstand vanuit het Midden-Oosten en een aanzienlijke regionale LPG-activiteit voornamelijk in India en in de Noordzee.

Wereldwijd eindigden in de loop van het jaar voor verschillende schepen de langetermijnbevrachtingovereenkomsten. 11 nieuwbouwschepen werden opgeleverd terwijl slechts één schip voor schroot werd verkocht. Het overaanbod van scheepscapaciteit als gevolg hiervan zette de vrachttarieven onder druk. Deze situatie verbeterde naar het eind van het jaar toe.

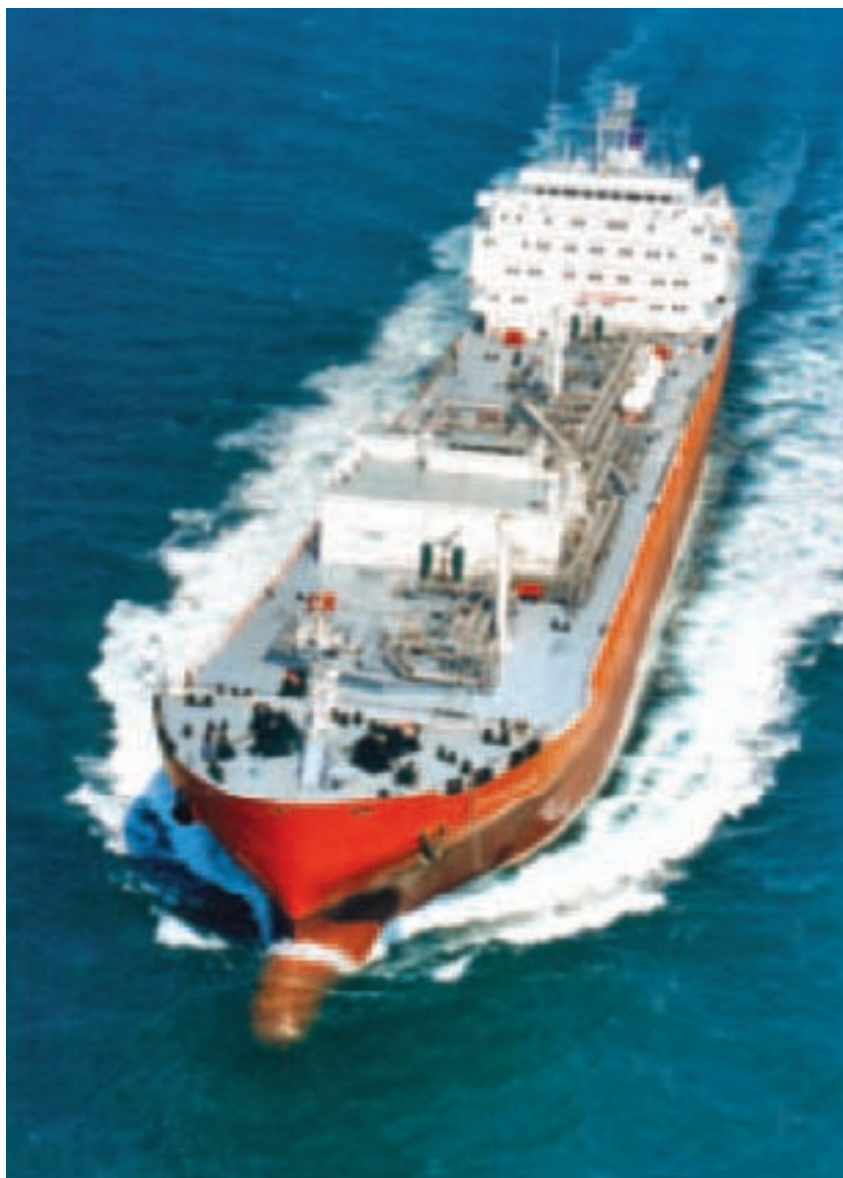
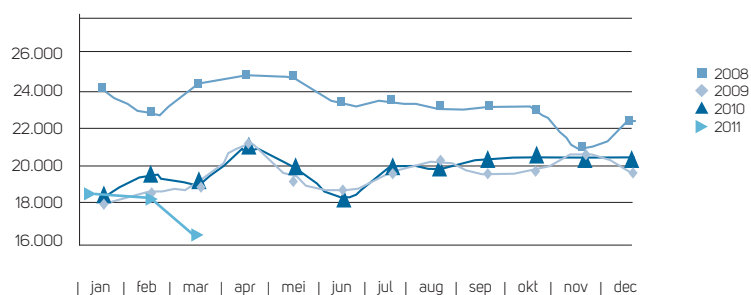
Per eind 2010 waren nog 11 schepen in aanbouw, waarvan er 9 zullen opgeleverd worden in 2011.

Dankzij een gevarieerde contractportfolio bleef de wachttijd in 2010 beperkt tot 4,10%. De resultaten bleven behoorlijk hoewel er tegenover vorig jaar een daling van 3% waar te nemen is.

Het gemiddeld maandelijks Time Charter Equivalent in 2010 bedroeg USD 20.599 in vergelijking met USD 21.291 in 2009.

Hoewel de productprijzen stilaan herstellen en men verwacht dat de Midsize schepen baat hebben bij een toename in het transport van petrochemische gassen blijven de vooruitzichten in het Midsize segment uitdagend. Toch kan EXMAR's Midsize vloot genieten van een ruim ingedekt portfolio. De vloot is voor 2011 voor 65% aan lonende marges ingedekt.

Time Charter Equivalent voor 35.000 m³
(in usd/dag) - Midsize



■ VLGC

Gedurende de eerste twee maanden van het jaar bleven de markttarieven eerder laag. De stijging die daarop volgde werd ietwat afgevlakt tijdens de zomermaanden. Dankzij nieuwe export vanuit het Midden-Oosten zette een tweede tariefstijging in na de zomer, maar deze laatste was niet duurzaam en het jaar eindigde met enigszins lagere tarieven. Vermits de bunkerkosten maar 4% stegen leidde dit tot een verbetering van de inkomsten op een modern uitgerust schip.

De toename van LPG-transportvolumes volstond niet om het overschot aan scheeps-capaciteit op te vangen. 9 nieuwbouwschepen werden opgeleverd en slechts 6 VLGC's werden voor schroot verkocht. Wereldwijd werden hierdoor 4 schepen opgelegd voor grootste deel van het jaar, wachtend op verbetering op de markt. Per eind 2010 waren nog 10 VLGC-schepen in aanbouw, waarvan er 3 zullen opgeleverd worden in 2011.

De inspanningen van EXMAR om voor haar vloot project gerelateerde tijdbvrachtingscontracten af te sluiten resulteerden in een lichte verbetering van de inkomsten, in vergelijking met het vorige boekjaar.

De vooruitzichten in dit segment zijn gunstig. Verwacht wordt dat het huidige overschot aan scheepscapaciteit zal opgevangen worden door de verwachte groei van transportvolumes vanuit het Midden-Oosten gedurende 2011. Ongeveer 47% van de EXMAR's VLGC-vloot is ingedekt voor 2011 aan lonende marges.



■ TANKERS MET DRUKTANKS

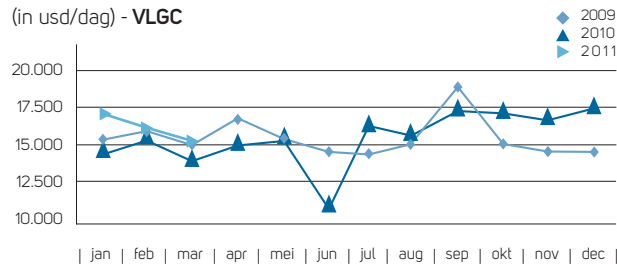
Tijdens 2010 werden de laatste 3 nieuwbouwschepen opgeleverd uit de serie van 10 die door EXMAR en Wah Kwong werden besteld, namelijk **ANGELA** (3.500 m³), **ANNE** (3.500 m³) en **FATIMÉ** (5.000 m³).

Nadat de schepen tijdelijk met succes werden ingezet op de spotmarkt voor het vervoer van petrochemische gassen werden voor de schepen tijdbvrachtingscontracten afgesloten met vooraanstaande klanten zoals Mitsui, Statoil en Vitol.

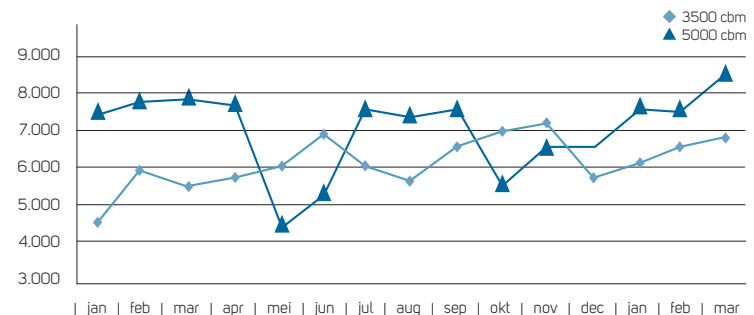
Hierdoor genereerde de volledige EXMAR vloot vóór het jaareinde vaste inkomsten uit tijdbvrachtingscontracten.

Voor 2011 is de vloot voor 78% ingedekt en er worden verdere inspanningen geleverd om bijkomende contacten af te sluiten. De schepen vervoeren zowel LPG in Zuidoost Azië en Noordwest Europa als petrochemische gassen in Azië.

Time Charter Equivalent voor 85.000 m³
(in usd/dag) - VLGC



Time Charter Equivalent voor 3.000 – 5.000 m³
(in usd/dag) - PRESSURISED TCE





LNG, LNGRV

Onze vloot voldoet aan de hoogste eisen



Het vervoer van vloeibaar aardgas ligt goed in de markt. Als één van de pioniers in deze sector investeert EXMAR volop in de uitbreiding van een moderne vloot die aan de hoogste eisen beantwoordt. Met nieuwe hervergassings- en opslagtechnologieën en een klantgerichte aanpak kunnen we vandaag meer dan ooit de one-stop solution aanbieden.



VLOOTLIJST 2011

31 maart 2011

schip	type	m ³	bouwjaar	klasse	vlag	status
LNG						
Express	Ingrv	151.116	2009	BV	Belgium	joint venture
Explorer	Ingrv	150.981	2008	BV	Belgium	joint venture
Excel	Ing	138.107	2003	BV	Belgium	joint venture
Excelsior	Ingrv	138.087	2005	BV	Belgium	joint venture
Excelerate	Ingrv	138.074	2006	BV	Belgium	joint venture
Excalibur	Ing	138.034	2002	BV	Belgium	joint venture
Total		854.399				
Under Management						
Exquisite	Ingrv	151.017	2009	BV	Belgium	managed
Expedient	Ingrv	151.015	2010	BV	Belgium	managed
Exemplar	Ingrv	151.072	2010	BV	Belgium	managed
Excellence	Ingrv	138.120	2005	BV	Belgium	managed
Methania	Ing	131.235	1978	LR	Belgium	managed
Total		722.459				
Total Joint venture	6	854.399				
Total Under Management	5	722.459				
Total LNG	11	1.576.858				

LNG-schepen: Overzicht van contractuele verbintenissen

schip	type	capaciteit (m ³)	eigendom	vervaldag charter (+ opties)	2011	2012	2032	2033	2034	2035
Excalibur	Ing/c	138.000	50%	maa-22						
Excel	Ing/c	138.000	50%	maa-12 (+3m)						
Excelsior	Ingrv	138.000	50%	jan-25 (+5j, +5j)						
Excelerate	Ingrv	138.000	50%	okt-26 (+5j, +5j)						
Explorer	Ingrv	150.900	50%	apr-33 (+5j)						
Express	Ingrv	150.900	50%	mei-34 (+5j)						

Gecharterd

Minimale inkomsten van derden

Uitbreiding (optioneel)

VISIE

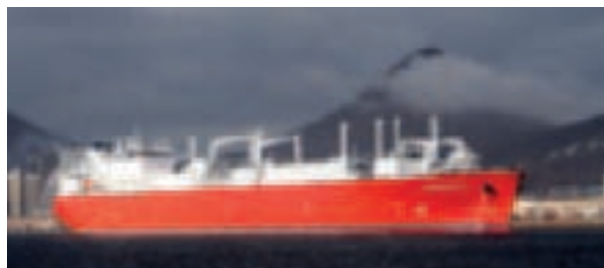
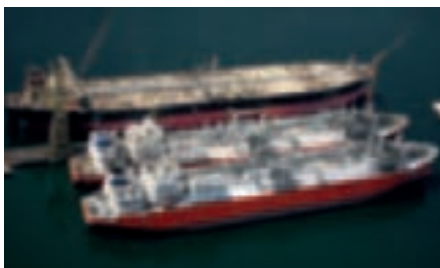
EXMAR blijft zich focussen op de toenemende transportbehoeften van de wereldwijde LNG-industrie. Onze visie is ernaar te streven de business op een rendabele manier verder uit te bouwen en ons te engageren om eersteklas operationele diensten aan te bieden aan de LNG-industrie en bijkomende tijdbevruchtingscontracten op middellange en lange termijn af te sluiten voor LNG-tankers en FRSU's. Het verwerven van nieuwe tijdbevruchtingscontracten is een bijzonder concurrentieel proces, dat meestal een intensief doorlichting- en biedingsproces omvat, en ettelijke maanden in beslag neemt. Tijdbevruchtingscontracten voor LNG-tankers worden toegekend op basis van verschillende factoren die betrekking hebben op de scheeps-uitbater, zoals:

- Relaties binnen de scheepvaartindustrie en reputatie op het vlak van customer service en veiligheid;
- Ervaring in FSRU en LNG-industrie en de kwaliteit van de operaties (kostenefficiëntie inbegrepen);
- Kwaliteit en ervaring van de bemanningen;
- Bekwaamheid om een LNG-tanker of FSRU binnen het vereiste tijdsbestek en prijsbestek af te leveren;
- Bereidheid om operationele risico's met betrekking tot bevruchtingscontract te aanvaarden;
- Competitiviteit van het bod in termen van totaalprijs.

In de bevruchtingsactiviteiten streeft EXMAR er naar de betrekkingen met bestaande klanten uit te breiden en nieuwe relaties te blijven ontwikkelen. We streven naar grotere marges door de sterk op dienstverlening gebaseerde betrekkingen in stand te houden, gecombineerd met het aanbod van flexibele en innovatieve LNG- verscheppingsoplossingen. In de geïntegreerde projecten waarbij EXMAR kan betrokken zijn, wordt gezocht naar een langdurige tewerkstelling van nieuwe LNG- en FSRU-tankers. Verder verwachten we deel te nemen aan verscheppingsmogelijkheden voor LNG en FSRU om de aanwending en het rendement van onze vloot te maximaliseren.

INNOVATIE: De drijvende kracht achter EXMAR's opvallende proactieve marktbenadering.

- Ontwikkeling van LNG-tankers met hervergassingsinstallaties aan boord
- Ontwikkeling van versterkte LNG-laadsystemen voor offshore losinstallaties
- Ontwikkeling van een systeem voor het aanmeren van een LNG-tanker aan een boei voor het lossen van aardgas onder hoge druk
- Levering van het eerste LNG hervergassingsschip **EXCELSIOR** in 2005 door DSME, Zuid-Korea
- Ontwikkeling en introductie van een LNG lading overdracht van schip naar schip (Ship-to-Ship), van conceptontwerp tot aanvaarding door de industrie
- Toevoeging van een NOx-gasuitstootbeperkingsstelsel aan boord van LNG-hervergassingsschepen
- Eerste toepassing van het nieuwe sLNGc®-laadsysteem met een verhoogde druk in de laadtank, waardoor de hervergassings- en STS-werkzaamheden bevorderd worden
- Ontwikkeling van LNG-liquefactieschepen voor de ontginning van nieuwe gasbronnen, concept en ontwerp



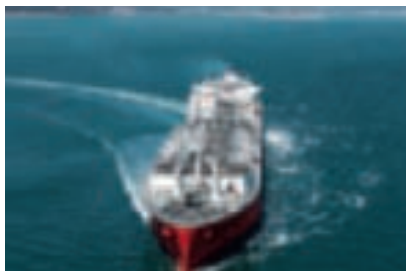
ALGEMEEN

■ LNG-TRANSPORT

EXMAR is een van 's werelds toonaangevende onafhankelijke eigenaars en uitbaters van LNG-hervergassingsschepen. De voorbije 35 jaar was EXMAR actief op het vlak van de verbetering van de LNG-industrie. Het bedrijf heeft belangrijke technologische vooruitgang geboekt op het vlak van de verkorting van de

traditionele LNG-waardeketen om aardgas op een soepele manier naar verschillende delen van de wereld in volle ontwikkeling te vervoeren. EXMAR was het eerste bedrijf dat een LNG-hervergassingsschip (LNGRV) bestelde en bouwde: de **EXCELSIOR**, die in 2005 geleverd werd. Bijgevolg heeft het een aanzienlijke kennis en ervaring opgebouwd op het vlak van eigendom, beheer en operaties van hervergassingsschepen over de hele wereld. Vervolgens ontwikkelde EXMAR de Ship-to-Ship technologie, (de overslag van

LNG-ladingen tussen 2 LNG-schepen) via speciale buigzame slangen. De huidige vloot bestaat uit 11 LNG-tankers, waarvan er 8 momenteel uitgerust zijn met de hervergassingsinstallatie van EXMAR. Een van de LNG-tankers, de **METHANIA**, is eigendom van Distrigas, en 4 LNGRV-schepen: de **EXCELLENCE**, de **EXQUISITE**, de **EXPEDIENT** en de **EXEMPLAR**, zijn eigendom van Excelsior Energy L.P. Voor deze 5 schepen neemt de EXMAR Groep het beheer voor haar rekening.



Eind maart 2011 waren alle schepen uit de EXMAR vloot ingezet onder tijdbvrachtingscontracten. De meeste van deze contracten zijn langetermijn bevrachtingscontracten met Excelerate Energy L.P.

Het tijdbvrachtingscontract van de LNG/C **EXCEL** met Morgan Stanley werd met succes voor één jaar verlengd, tot maart 2012.

■ LNG HOOGTEPUNTEN

In de maand maart ging **EXCELSIOR** voor drie weken in droogdok voor het eerste geplande onderhoud voor LNGRV's. **EXCELERATE** volgde in april voor een zelfde periode. LNG/C **EXCEL** werd door Statoil (Noorwegen) teruggeleverd na afloop van een kortetermijnovereenkomst. Op dat ogenblik was de spotmarkt zwak waardoor het schip gedurende 6 maanden op nieuwe orders moest blijven wachten, tot een nieuw contract begin 2011 aan een laag tarief kon worden afgesloten. Dit contract werd in de maand november verlengd aan een verhoogd tarief voor een periode van 1 jaar met ingang van de maand maart 2011. Na droogdokking werd **EXCELSIOR** opnieuw ingezet aan de Bahia Blanca Gasport™ in Argentinië voor een derde winterseizoen. De **EXCELLENCE** werd hier afgelost. Om tegemoet te komen aan de verhoogde vraag naar energie zullen de operaties aan de Gasport™ tot het eind van het jaar doorgaan.

Het vierde schip uit een serie van vijf LNGRV's met een capaciteit van 150.900 m³, de **EXPEDIENT**, werd in april opgeleverd door de DSME scheepswerf. EXMAR Shipmanagement zal verder instaan voor het beheer van het schip ondanks het feit dat het schip van eigenaar veranderde.

In mei werd LNGRV **EXPLORER** voor een tweede seizoen ingezet bij de Gasport™ in Mina Al Ahmadi (Koeweit). Het schip blijft tot oktober actief aan deze terminal om tegemoet te komen aan de grote vraag naar energie tijdens het zomerseizoen met extreem hoge temperaturen.

Het vijfde en laatste schip uit een serie van vijf LNGRV's met een capaciteit van 150.900 m³, de **EXEMPLAR**, werd in september opgeleverd aan Excelerate Energy door de DSME

scheepswerf. EXMAR Shipmanagement staat in voor het beheer en uitbating van het schip. Alle schepen, **EXCALIBUR** inbegrepen, zijn voor het jaar 2011 ingezet. De resultaten zullen zoals verwacht beïnvloed worden door de aanhoudend zwakke spotmarkt waaraan de **EXCEL** blootgesteld is.

■ LIQUEFACTIE EN HERVERGASSING

EXMAR heeft de ambitie om een 'supermarkt op maat' te worden voor vlottende liquefactie, LNG-transport en vlottende hervergassing.

UPSTREAM

EXMAR is volop bezig met de verdere ontwikkeling van de vlottende liquefactietechnologie, om moeilijkere, kleinere en meer afgelegen aardgasvelden beter te kunnen ontginnen. EXMAR biedt de mogelijkheid om offshore gasreserves te ontsluiten door middel van makkelijk in te zetten vlottende liquefactie-installaties, waardoor men niet langer genoodzaakt is om te investeren in een kapitaalintensieve pijpleidingeninfrastructuur om het gas naar de vaste voorzieningen aan wal te brengen.

Om haar inspanningen in de ontwikkeling van vlottende liquefactie te bevorderen, formaliseerde EXMAR in november 2008 een strategische overeenkomst met Excelerate Energy, haar aloude LNG-partner, en met Black & Veatch (VS), een ervaren leverancier van technologie voor de verwerking en liquefactie van aardgas. Dit partnership vormt een solide basis voor de verdere succesvolle ontwikkeling van opslag- en losoplossingen bij vlottende liquefactie. EXMAR gaat actief op zoek naar partnerships met aardgasbedrijven die interesse hebben voor meer kleinschalige vlottende liquefactieprojecten.

EXMAR concentreert zich vooral op kleinschalige projecten met gunstige weersomstandigheden, gegarandeerde gasreserves en laagcalorisch aardgas. EXMAR voert op dit moment in samenwerking met een aardgasproducent een Front-End Engineering & Design (FEED) studie uit voor een gelijkaardig vlottende liquefactieproject. De partners mikken op een Final Investment Decision (FID) in 2011.

DOWNSTREAM

In juni 2010 werden EXMAR en haar consortium door de Petroleum Corporation of Jamaica (PCJ) geselecteerd als 'preferred bidder'.

De Jamaicaanse regering (GOJ) begon in 2001 de mogelijkheid te onderzoeken om aardgas als alternatieve brandstof te introduceren. Het project wil de afhankelijkheid van ingevoerde olie en oliederivaten verminderen, de energiekost verlagen en gebruikmaken van een milieuvriendelijkere brandstof.

In april 2007 verstuurde de PCJ een wereldwijde uitnodiging om zich te pre-kwalificeren voor de levering van een LNG vlottende opslag- en hervergassingsinstallatie (Floating Storage and Regasification Unit of FSRU) aan Jamaica. Op 12 november 2009 verstuurde de PCJ aan negen internationale bedrijven een Request for Proposal (RFP) voor de financiering, de ontwikkeling, het eigenaarschap en het beheer van een FSRU LNG hervergassingsterminal en een transportsysteem voor aardgas. Als antwoord op de RFP dienden EXMAR en haar consortium op 15 februari 2010 een voorstel in.

EXMAR vormde een consortium met Promigas, de Colombiaanse pijpleidingen-beheerder, om de RFP te beantwoorden, en met CLNG, een Jamaicaanse onderneming, voor de plaatselijke ondersteuning. Binnen het consortium is EXMAR verantwoordelijk voor de financiering, de ontwikkeling, het eigendom en het beheer van de FSRU LNG hervergassingsterminal enerzijds, en Promigas voor het transportsysteem voor aardgas anderzijds.

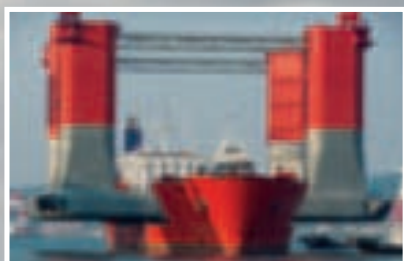
Na beoordeling door een evaluatiecommissie, die door de Jamaicaanse LNG- stuurgroep samengesteld was, werd het EXMAR consortium geselecteerd als 'preferred bidder'. De onderhandelingen tussen de 'preferred bidder' en de PCJ zijn nog altijd aan de gang.

Bovendien voert EXMAR op dit moment verscheidene haalbaarheidsstudies rond LNG-hervergassing uit in verschillende delen van de wereld. Verder neemt EXMAR ook deel aan specifieke FSRU-aanbestedingen. Deze worden geval per geval bekeken.



OFFSHORE

We verkennen voortdurend nieuwe horizonten



EXMAR heeft in 25 jaar tijd, wereldwijd, een rijke ervaring opgebouwd in het ontwerpen en ontwikkelen van offshoreprojecten. Zo hebben we met het halfafzinkbare OPTI-EX® platform een stevige reputatie verworven. Die offshore-expertise gebruiken we nu om nieuwe horizonten te verkennen.



VLOOTLIJST 2011

31 maart 2011

eenheid	type		bouwjaar	klasse	vlag	status
OFFSHORE						
ACCOMMODATION / WORK BARGES						
KISSAMA	Accommodation Barge	300	2003/2010	BV	Liberian	owned
NUNCE	Accommodation Barge	450	2009	ABS	Liberian	joint venture
Total		750 POB				
Total Owned	1	300 POB				
Total Joint Venture	1	450 POB				
Total BARGES	2	750 POB				
SEMISUBMERSIBLES						
OPTI-EX® (Samsung-Kiewit)	Semi-Submersible Production platform	60,000 BOPD 50 MMscfd	2009	ABS	Liberian	owned
Total Semisubmersibles	1	60,000 BOPD 50 MMscfd				

Huidige operatie- & onderhoudscontracten

NAAM	KLANT	TYPE DIENSTVERLENING
Girassol FPSO	Total Angola	Marine Operations and maintenance, Pilotage
Dalia FPSO	Total Angola	Marine Operations and maintenance, Pilotage
Farwah FPSO	Mabruk	Marine Operations and maintenance, Pilotage
Kissama	Open	Marine Operations and maintenance
Nunce	Sonangol	Marine Operations and maintenance
OPTI-EX®	Exmar / LLOG	Final Outfitings for operations
Remora Hi-Load	Remora	Consultancy and Ad-Hoc support for DP system
FSRU	OLT	Familiarisation and training for future Marine Operations and maintenance

VISIE

EXMAR blijft zich focussen op selectieve projecten waar het een meerwaarde kan bieden, door het leveren van goederen en diensten aan de offshore aardolie- en gasindustrie. Deze goederen omvatten onder andere vlottende installaties voor productie en accommodatie. EXMAR levert diensten aan een groot aantal klanten over de hele wereld. Daarnaast heeft EXMAR kantoren die ten dienste staan van regionale offshore klanten in de Golf van Mexico en in West- en Noord-Afrika.

Om deze specifieke doelstelling te verwezenlijken, voert EXMAR de volgende strategie:

- Hoogtechnologische activa bezitten en exploiteren volgens deugdelijke managementprincipes en prioriteiten zoals veiligheid, efficiëntie en minimale impact op het milieu.

- Activa verwerven met langetermijnvooruitzichten inzake benutting en herbenutting. Dit betekent dat de goederen niet alleen goed ontworpen en goed gebouwd, maar ook technisch generiek en flexibel zijn.
- Gebruikmaken van de ervaring en vakkennis van een sterke groep ingenieurs en technici om innovatieve en commercieel haalbare vlottende oplossingen voor de offshore markt te ontwikkelen.
- Zich focussen op projecten waar de vakkennis op het vlak van LNG/LPG-transport, boren, gasverwerking, projectbeheer en nieuwbouw een concurrentievoordeel biedt.

Nieuwe initiatieven en projecten waarbij een grote technische bekwaamheid vereist is, in combinatie met tientallen jaren offshore ervaring op het vlak van exploratie en productie, zullen de offshore groep van EXMAR blijven kenmerken.

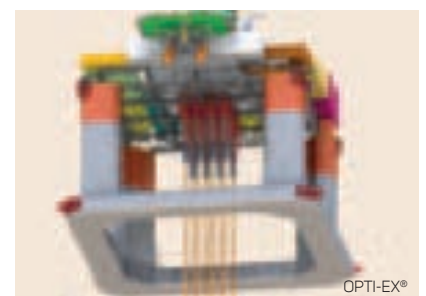


INNOVATIE: De drijvende kracht achter EXMAR's opvallende proactieve marktbenadering.

- Inzet van het **OPTI-EX®** half-afzinkbare productieplatform met geoptimaliseerde rompconstructie, die minder beweegt in veel-eisende offshore omgevingen. Dit is de eerste keer dat deze nieuwe rompconstructie ingezet wordt.
- EXMAR Offshore maakt gebruik van deze bijzondere prestatie om nieuwe concepten te ontwikkelen op basis van haar gedeponeerde ringvormig pontonontwerp. Nieuwe ontwerpen op basis van de OPTI® romp omvatten grotere installaties en een 'dry tree' toepassing.
- Gebruikmaken van bestaande half-afzinkbare boorplatformen voor het onderhoud en de herstelling van boorputten in diep water en als steunplatform.
- Toevoeging van een half-afzinkbaar platform voor het onderhoud en de herstelling van boorputten (WSIV) aan de ontwerpportefeuille.
- Nieuwe innovatieve software, die de EXMAR Design Suite bevat, is nog in volle ontwikkeling. Met deze software zal veel tijd bespaard worden, zonder verlies van nauwkeurigheid.



WSIV



OPTI-EX®

ALGEMEEN

Dankzij haar sterke engineeringteams in Antwerpen, Houston en Parijs is EXMAR in staat om creatieve, innovatieve en praktische goederen en diensten te leveren aan haar cliënteel. De regionale kantoren in Houston, Luanda en Tripoli bieden rechtstreeks diensten aan aan de klanten van EXMAR. Ze spelen een grote rol in de identificatie van nieuwe opportuniteiten in deze regio's.

■ ACTIVA- EN PROJECTBEHEER

OPTI-EX®

Het contract voor de verkoop van de **OPTI-EX®** aan LLOG in Covington, Louisiana, werd op 31 augustus 2010 ondertekend.

Volgens de bepalingen dit contract zal EXMAR de engineering, de aanpassingen en het beheer van de installatie verzorgen, teneinde het platform in gereedheid te brengen voor haar activiteiten in een waterdiepte van ongeveer 1.000 meter (3.200 voet) in het Who Dat! veld in Mississippi Canyon 547 in de Golf van Mexico. De aanpassingen zijn eerder beperkt, en volgens schema zal het platform tegen eind mei 2011 klaar zijn voor de afvaart, om het orkaanseizoen in de Golf van Mexico voor te zijn.

Het omvangrijke dienstenpakket dat LLOG eist, wordt geleverd door EXMAR Offshore Company in Houston, het bedrijf dat verantwoordelijk was voor het ontwerp en het projectbeheer van het **OPTI-EX®** project.

Een cruciale mijlpaal om een stipte levering – gepland tegen eind mei – te kunnen garanderen, is het behalen van de Regulatory Approval van verscheidene regelgevende instanties. Tot nu toe verlopen alle aanvragen en beoordelingen zoals verwacht, en er is geen reden om aan te nemen dat de levering van het platform vertraging zou kunnen oplopen omwille van problemen met de Regulatory Approvals.

PLATFORMEN

Kissama

KISSAMA (met een capaciteit van 300 pob – personen aan boord) heeft eind 2009 en begin 2010 een grondige revisie en upgrade gekregen in het droogdok. Daarna werd het door ENI Oil in Congo gecharterd. Dit was een contract van korte termijn, dat in maart 2011 ten einde liep. Opportuniteiten voor een tewerkstelling op langere termijn worden momenteel geanalyseerd, met name in West-Afrika, waar de installatie ligt.

Nunce

Een accommodatieplatform met een capaciteit van 450 pob, bouwjaar 2009, dat EXMAR in eigendom heeft, in joint venture met een Angolese partner. Het wordt ingezet door Sonangol onder een tienjarig contract.

BEXCO

EXMAR bezit 26% van Bexco, een Belgische onderneming die gespecialiseerd is in de ontwikkeling, productie en verkoop van kabels voor maritieme en offshore toepassingen.

■ DESIGN, ENGINEERING EN ADVIES

EOC & DVO

EXMAR Offshore Company (EOC – Houston) levert engineering, ontwerp, bouwtoezicht, projectbeheer en advies aan beheerders, aannemers en scheepswerven. EOC is verantwoordelijk voor de aanpassingswerkzaamheden die moeten uitgevoerd worden op de **OPTI-EX®** voor het Who Dat! veld. EOC zal verantwoordelijk zijn voor het behalen van de Regulatory Approvals voor de installatie. Volgens de planning moet EOC de **OPTI-EX®** ten laatste eind mei aan LLOG leveren op een locatie op 1,5 kilometer van de productiesite. Ofschoon de projecten van de EXMAR Groep veel werk bezorgen aan EOC, wordt het grootste deel van de werkzaamheden die EOC op jaarbasis voltooit,

uitgevoerd voor 'drilling contractors'. In 2010 voerde EOC werkzaamheden uit voor ondernemingen zoals LLOG Exploration, Noble Drilling, Japan Drilling Company, Worley Parsons, Helix Offshore Services, ATP Oil and Gas, Pacific Drilling, Excelerate Energy, enz.

DVO consultancy richt zich voornamelijk op scheepsarchitectuur en marine engineering enerzijds, en op het constructiebeheer voor olietankerterminals anderzijds. Daarnaast is DVO betrokken bij onderzoeken naar projecten voor FSO's en accommodatieschepen van de EXMAR Groep. Door de jaren heen heeft DVO erg nauwe betrekkingen met Total onderhouden.

■ OPERATIE EN ONDERHOUD

Franship Offshore (FSO) en EXMAR Offshore Services (EOS) zijn de entiteiten binnen de EXMAR Groep die operationele en onderhoudsdiensten aanbieden voor offshore installaties, zowel binnen de EXMAR Groep als aan derden. Deze diensten worden geleverd vanuit de plaatselijke kantoren in Luanda, Livorno en Tripoli. Hun beleid is erop gericht om een maximum aan duurzame plaatselijke capaciteit te garanderen, en tegelijkertijd aan klanten de zekerheid van de beheersystemen van EXMAR te bieden. De implementering van strategische verbintenissen met plaatselijke belanghebbenden wordt immers steeds belangrijker voor de toekomstige ontwikkeling.

EOS focust zich op het integrale beheer van offshore terminals. Hierbij kan de vakkennis van de EXMAR Groep op maritiem vlak benut worden. De kerncompetenties omvatten alle aspecten van offshore aanmeren en overslag van ladingen, zowel voor olie als voor gas (LPG/LNG). Een plaatselijk consortium, met EOS als aandeelhouder met meerderheidsbelang, werd in 2010 door Owners OLT ingehuurd voor het beheer van de offshore terminal FSRU Toscane, die voor de Italiaanse kust geïnstalleerd zal worden.

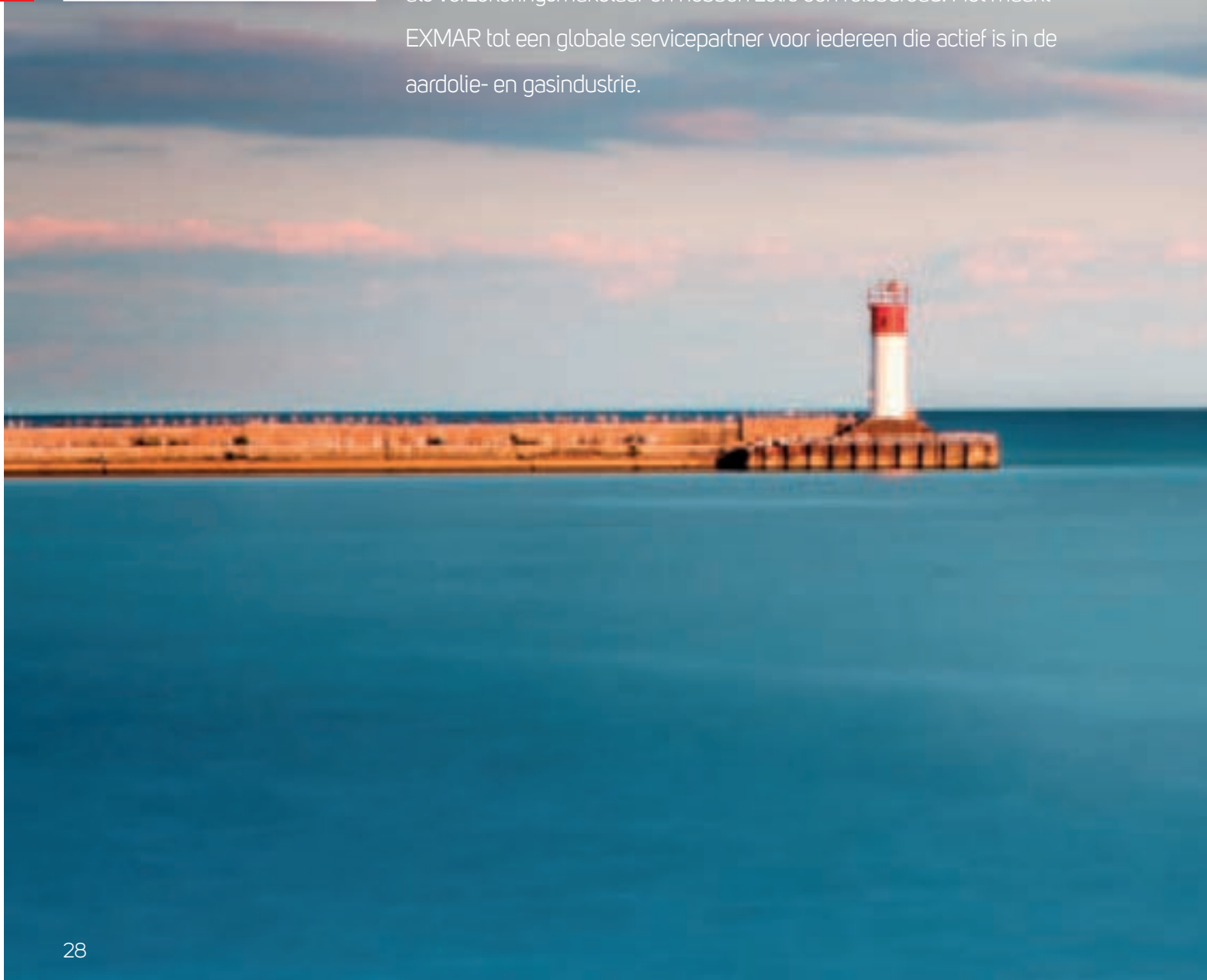


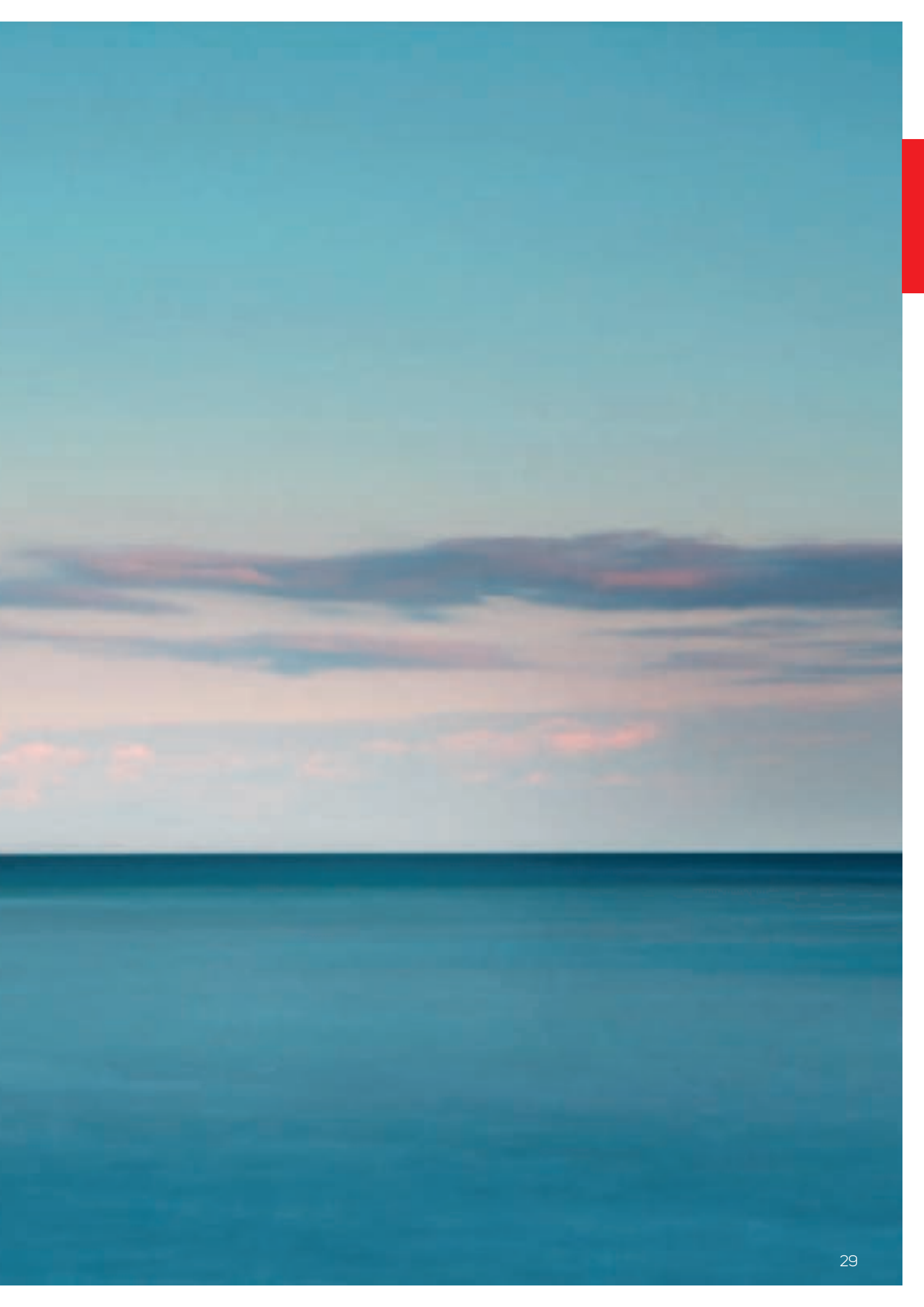
DIENSTEN EN HOLDING

We hebben een globale kijk op onze business



EXMAR is van vele markten thuis. Onze rederij- en offshoreactiviteiten vullen we aan met een volledig pakket aan ondersteunende diensten. Klanten vertrouwen ons het technisch beheer van schepen en de samenstelling van een professionele bemanning toe. We treden op als verzekeringsmakelaar en hebben zelfs een reisbureau. Het maakt EXMAR tot een globale servicepartner voor iedereen die actief is in de aardolie- en gasindustrie.





■ EXMAR SHIPMANAGEMENT

EXMAR Shipmanagement levert shipmanagement- en gerelateerde diensten van hoge kwaliteit aan eigenaars van hoogtechnologische tankers en vlottende installaties (opslag en accommodatie). EXMAR Shipmanagement is wereldleider op het vlak van het beheer van Ship-to-Ship transfers (STS), hervergassingsschepen en vlottende opslag- en hervergassingsinstallaties (Floating Storage and Regasification Units of FSRU's – OLT Livorno). EXMAR Shipmanagement levert deze diensten voor meer dan 30 hoogtechnologische schepen. De onderneming blijft haar activiteiten verder ontwikkelen.

De diensten mikken op een doorlopende verbetering van de kwaliteit, de veiligheid en de betrouwbaarheid van de dagelijkse werkzaamheden, het welzijn van de bemanningen en de bescherming van het maritieme milieu.

Dit gebeurt door:

- de bemanningen en het walpersoneel actief te betrekken bij de dagelijkse verbetering van de HSEQ-processen;
- de trouw aan het bedrijf te versterken door jonge officieren aan te werven, in samenwerking met verscheidene zeevaartscholen;
- uitgebreide opleidingsprogramma's bij erkende instituten van topniveau aan te bieden, aangevuld met opleidingen binnen het bedrijf;
- een rendabel systeem voor het onderhoud en voor de melding van defecten voor de volledige vloot in te voeren;
- betrouwbare hard- en softwaretools te leveren voor de ondersteuning van de dagelijkse werkzaamheden.

De huidige ontwikkelingen in supply chain management van de toevokerketen van

aardolie en aardgas leiden tot een groeiende behoefte aan gespecialiseerde maritieme en technische knowhow en vakkennis op het vlak van HSEQ.

Doordat het naast scheepsbeheerdiensten ook deze maritieme diensten aanbiedt, is EXMAR Shipmanagement goed uitgerust om een globale service provider te zijn voor operatoren in de aardolie- en aardgasindustrie.

Met een bedrijfservaringsgraad van 89% (meer dan 2 jaar ervaring binnen de groep) kunnen we vertrouwen op een loyaal team van zeevarenden om de schepen te bemannen. Door middel van conferenties en uitgebreide opleidingen, waarin veel aandacht besteed wordt aan menselijke interactie en leiderskwaliteiten, slagen we erin om onze schepen met sterke multiculturele teams te beheren. In 2010 werd voor de vloot van EXMAR Shipmanagement een werkverlet (Lost Time Injury Frequency of LTIF) van 1,08 opgetekend. Hoewel dit cijfer iets hoger ligt dan dat van 2009 (0,88), is het verschil niet significant. Vier schepen varen ondertussen al 5 jaar zonder LTI. Toch blijven we ernaar streven om het aantal ongevallen nog te verminderen.

Al meer dan vijf opeenvolgende jaren heeft EXMAR geen incidenten gehad die leidden tot olievervuiling in de zee. Begin 2011 heeft EXMAR Shipmanagement het ISO-14001 certificaat behaald.

In 2010 begon EXMAR Shipmanagement ook technisch-en bemanningsbeheer te verzorgen voor commerciële cruiseschepen. Momenteel zijn er 4 van deze schepen in beheer.

EXMAR Shipmanagement heeft kantoren in Antwerpen, Singapore, Mumbai en Limassol.



■ VERZEKERINGSMAKELARIJ

Belgibo is een onafhankelijke verzekeringsmakelaar. De vennootschap is gevestigd in Antwerpen en concentreert zich specifiek op de scheepvaartindustrie. Belgibo behoort tot de top 10 van verzekeringsmakelaars in België en Luxemburg. Naast alle types industriële verzekeringen, biedt Belgibo aan nationale en internationale klanten een aantal gespecialiseerde producten aan, waaronder vrachtverzekering, rompverzekering en luchtvaartverzekering. De inkomsten van Belgibo zijn in 2010 lichtjes gedaald door het verlies van een grote klant.

1. Binnenvaart

De omzet daalde lichtjes in 2010. Ondanks de wereldwijde betere economische vooruitzichten, bleef de binnenscheepvaart de gevolgen van de crisis ondervinden. De volumes van het algemene en vloeibare vrachtvervoer bleven laag. Daardoor blijft de financiële druk op de eigenaars van binnenschepen stijgen, terwijl hun financiële reserves blijven slinken. In de tweede helft van 2010 steeg het aantal eigenaars met solvabiliteitsproblemen. Deze evolutie had een negatieve impact op de omzet van Belgibo in 2010. Verwacht wordt dat 2011 moeilijk zal blijven, vooral omdat de vooruitzichten voor de vloeibare vrachten niet gunstig zijn. Belgibo kon haar positie als Belgische marktleider op de binnenvaartmarkt behouden en blijft er in slagen om op regelmatige basis nieuwe klanten aan te trekken. Dit compenseert het verlies ten gevolge van het opleggen of de verkoop van schepen.

2. Industrie

De afdeling Industrie slaagde erin om een aantal nieuwe, geselecteerde klanten te verwerven, wat bijdroeg tot een betere spreiding van de opbrengsten. Door de opbrengsten van enkele grote projecten zal de stabiliteit van de globale inkomsten van de afdeling voor de volgende 2 jaar verbeteren.

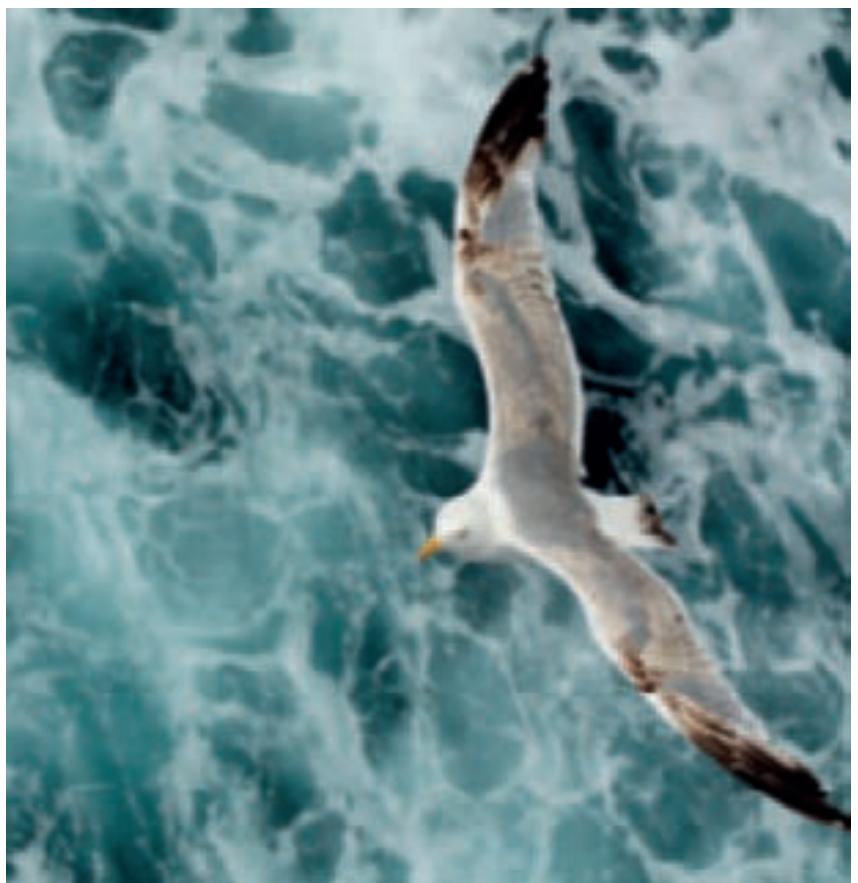
3. Marine

Dankzij de financiële sterkte van onze klanten, die bleven investeren ondanks de recessie op de markten, bleef de omzet van de afdelingen Hull en P&I stijgen tot boven de marktkoers.

Alleen de vrachtopbrengsten leden onder de zware concurrentie en de aanhoudende erosie van de premies. De afdeling Credit Risk maakte een moeilijke periode door, maar toch slaagde ze erin om goede resultaten te behalen op het vlak van de langetermijnproducten. Ten gevolge van de toegenomen werklust op het vlak van de behandeling van vorderingen moesten onze ontwikkelingsplannen op korte termijn een jaar uitgesteld worden.

■ TRAVEL PLUS

Na een lichte terugval door de wereldwijde financieel-economische crisis, die in de hele reissector voelbaar was, zijn we sinds 2010 opnieuw sterk bezig. Naar aanleiding van onze twintigste verjaardag op 1 februari 2011 konden we dan ook cijfers voorleggen die de recordresultaten van 2008 overstegen. De reden voor die goede prestaties schrijven we graag toe aan ons consequent gevoerde beleid: we zijn altijd gefocust gebleven op onze kernactiviteiten. **Travel Plus** specialiseert zich al twee decennia in business travel en het organiseren van leisure reizen op maat. Daarin hebben we een grote expertise opgebouwd en genieten we een uitstekende reputatie. En dat vertaalt zich vandaag in een positieve balans en doet ons de toekomst met vertrouwen tegemoet zien.



Personeel

Onze medewerkers zijn beslissend voor het succes van EXMAR: hun bekwaamheid, inzet en motivatie maken onze groep slagvaardig en klaar voor de toekomst.

Eind 2010 telde de EXMAR Groep in totaal 1.583 medewerkers, 11,30% meer dan eind 2009. 275 personeelsleden zijn werkzaam aan wal en de overige 1.308 zijn zeevarenden. Het walpersoneel is voor 64% tewerkgesteld in België. De overigen zijn werkzaam in de bedrijven van de Groep in Europa (Frankrijk en Groot-Brittannië), in de Verenigde Staten, in Afrika (Angola, Libië) en in Azië (China, India, Singapore en Zuid-Korea).

EXMAR hecht veel belang aan een gezonde competitieve werkomgeving en een doeltreffende organisatiestructuur, aan het gevoel van betrokkenheid en het teamspirit van haar werknemers, op alle niveaus. Motivatie en inzet van haar personeelsleden zijn een essentieel vereiste voor de goede werking van de Groep.

In 2010 werd een "code van bedrijfsethiek – onze manier van werken" ingevoerd die deze waarden nog beklemtoont. De code is bedoeld als ondersteuning voor alle medewerkers, zodat ze de relevante nalevings- en integriteitsregels kunnen begrijpen en naleven.

De human resources politiek streeft ernaar om dynamische en gemotiveerde medewerkers met de juiste opleiding en ervaring aan te trekken die bereid zijn om hun competenties aan te wenden binnen één van de teams in de EXMAR Groep.

Beslissingen over aanwerving, promotie en training zijn en blijven gestoeld op criteria als opleiding, ervaring, resultaten en andere relevante kwaliteiten.

Alle medewerkers krijgen ruim de kans om hun kennis en ervaring verder uit te bouwen en aan te scherpen, o.a. via cursussen, deelname aan seminars en conferenties, enz.

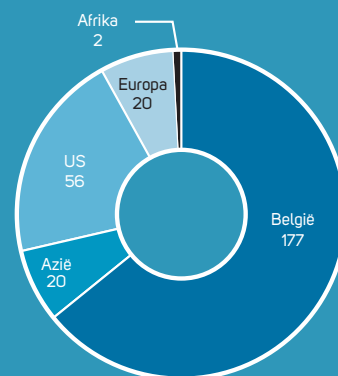
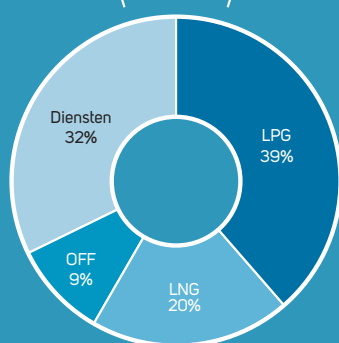
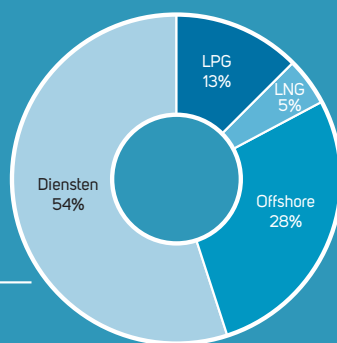
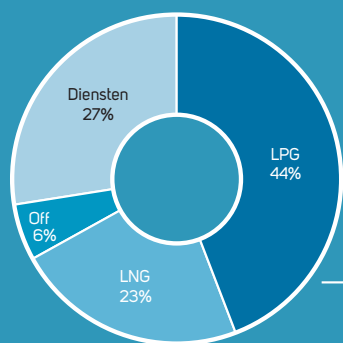
De belangrijke rol die EXMAR al jaren in de internationale gasindustrie vervult is niet alleen te danken aan de competentie en inzet van haar medewerkers in de verschillende kantoren en aan de voortdurende vernieuwing en technologische aanpassing van haar vloot. Ook de gemotiveerde en competente scheepsbemanningen dragen hiertoe een belangrijke steen bij.

Om dit waardevolle menselijke kapitaal te behouden wordt bijzonder veel belang gehecht aan een loopbaan- en retentiebeleid, aan permanente vorming en welzijn. Jonge medewerkers krijgen uitstekende carrièrekansen geboden bij de start van hun loopbaan en krijgen, bij voorbeeld, de kans om ervaring op te doen bij onze buitenlandse dochterondernemingen.

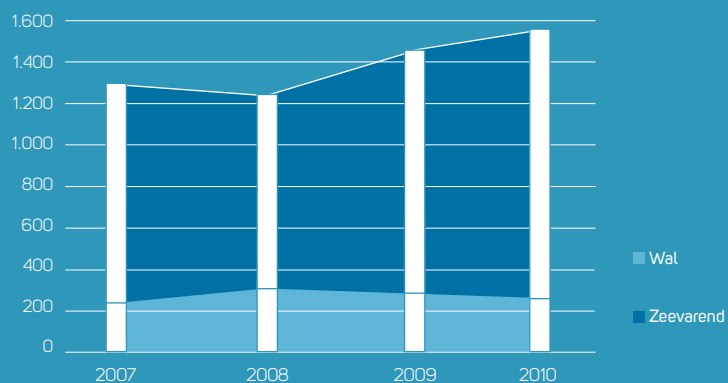
Voor onze zeevarenden worden er veel inspanningen geleverd voor het ontwikkelen van opleidingsprogramma's voor cadetten. Dit ondermeer in samenwerking met de Hogere Zeevaartschool te Antwerpen, en met zeevaartscholen in het buitenland. Op sociaal vlak wordt gestreefd naar een gezonde relatie tussen de bemanningsleden, het walpersoneel en de gezinnen van de zeevarenden.

Alle medewerkers verdienen het om te werken in een veilige en gezonde werkomgeving. Daarom hanteert de EXMAR bedrijvengroep de hoogste normen op het gebied van gezondheid en milieu, voor alle medewerkers, in onze kantoren en aan boord van onze schepen.





Evolutie personeel 2009-2010



Milieu

■ MINDER IMPACT OP HET MILIEU VOOR EEN DUURZAME TOEKOMST

EXMAR Shipmanagement is volledig in overeenstemming met de toepasselijke internationale wetgeving met betrekking tot milieu-aspecten van de scheepvaart. EXMAR Shipmanagement sloot het jaar 2010 af, net zoals de jaren daarvoor, zonder enige olieverontreiniging op zee.

EXMAR Shipmanagement kreeg begin 2011 het ISO 4001 milieu certificaat. De opvolging en toezicht op de naleving van de milieuvoorschriften en het beperken van de milieu-impact tijdens de verschillende projecten kan hierdoor in een ruimer kader toegepast worden.

De Lean Six Sigma methode wordt systematisch toegepast in projecten ter verbetering van de milieu-impact, zoals het beperken van het energieverbruik en boil off gas tijdens de hervergassing van een lading LNG aan boord van een LNGRV-schip.

De bestaande vloot van EXMAR past hedendaagse nieuwe technologische ontwikkelingen toe om de milieu-impact van zijn activiteiten te beperken, meer bepaald:

- Om belangrijke besparingen op het verbruik van smeermiddelen te realiseren en dus ook de overeenkomstige impact op het milieu te beperken, worden de bestaande LPG-motorschepen van EXMAR volgens de droogdokplanning uitgerust met elektronische cilindersmering. De nieuwe schepen van de EXMAR-vloot zijn standaard van een dergelijk systeem voorzien.
- Om elke vervuiling van de zee door water met olie uit te sluiten, worden op de bestaande LPG-motorschepen van EXMAR centrifuges geïnstalleerd die de olie efficiënt uit het lenswater afscheiden. Deze systemen zijn een aanvulling van de oorspronkelijke verplichte uitrusting. 10 LPG-schepen van EXMAR werden met dit centrifugesysteem uitgerust.

- Bovendien past EXMAR toonaangevende technologieën toe op de LNGRV-schepen die voor hervergassingsoperaties ingezet worden: Geavanceerde systemen voor de recuperatie van energie voor de hervergassing in gesloten circuit. In de schepen worden selectieve katalytische reductie-eenheden voor de reductie van het stikstofoxide (Nitrogen Oxides - NOx) in de uitlaatassen geïnstalleerd.
- Voor de activiteiten in de Northeast Gateway diepwaterhaven werd een specifiek opleidingsprogramma in voege gebracht voor de opsporing, monitoring en behandeling van zeezoogdieren. Dit programma wordt nu al toegepast door alle bemanningsleden met navigatie- en uitkijktaken: kapiteins, dekkofficieren en matrozen.

■ GROENE INNOVATIES

Hoewel de scheepvaart de effectiefste manier blijft om goederen wereldwijd te vervoeren, streeft EXMAR voortdurend naar de ontwikkeling van efficiëntere, milieuvriendelijkere technologieën. Door middel van onderzoek en ontwikkeling, in nauwe samenwerking met scheepswerven en fabrikanten van uitrusting, bestuderen de ingenieurs van EXMAR verscheidene innovatieve concepten voor alle aspecten van een 'groen' scheepsontworp.

Ervaring en knowhow

EXMAR heeft in zijn uiterst geavanceerde vloot van LNG-hervergassingschepen (LNGRV's) al verscheidene groene technologieën opgenomen om de uitstoot te verminderen.

De LNGRV's kunnen de natuurlijke verdamping van de vracht als brandstof gebruiken. Tijdens het hervergassingsproces aan boord kunnen de schepen uitsluitend op aardgas werken, dankzij aangepaste boilers en een dieselgenerator die ook met gas kan worden gevoed. Het gebruik van aardgas vermindert de CO₂-uitstoot met 25% tegenover zware stookolie, de uitstoot van zwaveloxide (sulphur oxide emissions - SOx)

met 100% en de uitstoot van stikstofoxide (nitrogen oxide emissions - NOx) met 90% procent. De werking op gas produceert bovendien geen roet.

De NOx-uitstoot kan met nog verder 90% verminderen door middel van een selectief reductiesysteem (Selective Catalytic Reduction - SCR) dat in de stroom van de uitlaatgassen wordt geplaatst. In dit systeem reageren de NOx-moleculen met een bijkomend reagens, urea, zodat het NOx chemisch wordt gereduceerd tot onschadelijk water en stikstof. Dit SCR-systeem aan boord van de LNGRV's van EXMAR was de allereerste toepassing van een dergelijk systeem in een LNG-tanker.

Alle LNGC's en LNGRV's van de vloot worden van groene paspoorten voorzien, om ervoor te zorgen dat ze later correct gesloopt zullen worden.

Om het gasverbruik tijdens de hervergassing verder te beperken, heeft EXMAR een systeem voor warmterecuperatie ontwikkeld dat het verbruik en dus ook de uitstoot met meer dan 10% in gesloten circuit vermindert.

Sinds de oplevering van de eerste EXMAR LNGRV, in 2005, heeft EXMAR een uitgebreide ervaring verworven in de bovenvermelde groene technologieën. Daarom werd besloten de knowhow naar de LPG-vloot uit te breiden, door een ontwerp voor groene LPG-tankers te ontwikkelen.

Ontwerp voor groene EXMAR LPG-tankers

Het ontwerp voor groene LPG-tankers van EXMAR richt zich voornamelijk op de vermindering van luchtvervuiling, de behandeling van ballastwater tegen vreemde soorten en de toepassing van coatings die de romp onder water gladder maken.

Vele alternatieven werden bestudeerd, maar het gebruik van LNG als brandstof wordt momenteel beschouwd als de meest efficiënte oplossing om de uitstoot in de lucht te verminderen. Het gebruik van zuiveringssystemen

voor uitlaatgassen wordt minder geschikt gevonden.

Om het energieverbruik en dus de CO₂-uitstoot te beperken, werden de optimalisatie van het aandrijvingssysteem en de vermindering van de weerstand van het schip onderzocht.

Recente innovaties werden bestudeerd en in aanmerking genomen.

LNG als brandstof

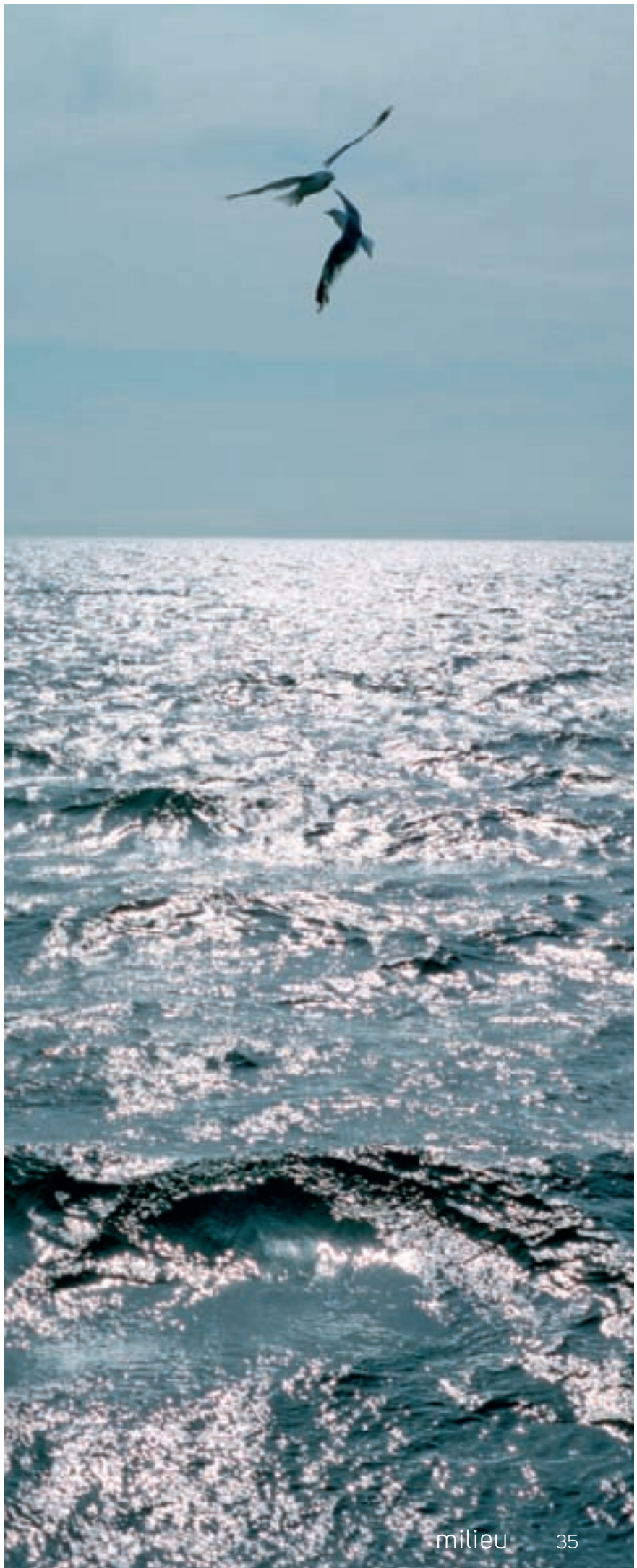
EXMAR doet niet alleen onderzoek om zijn uitgebreide kennis van LNG op zijn eigen vloot toe te passen, maar bestudeert ook diverse scheepstypen die LNG als brandstof zouden kunnen gebruiken. Als brandstof veronderstelt LNG ingrijpende wijzigingen van het ontwerp van de schepen:

- De opslag en de behandeling van de brandstof op – 163 °C.
- Het gebrek aan infrastructuur voor de bevoorrading van schepen met LNG. Momenteel is Noorwegen het enige land met een bunkersysteem voor schepen.

EXMAR beschouwt de introductie van LNG als brandstof voor zeeschepen als een stap naar een schonere en duurzamere industrie.

■ BESLUIT

Het onderzoek naar en de ontwikkeling van milieuvriendelijke technologieën is een belangrijke stap in het streven van EXMAR naar een duurzamere scheepvaart. Milieuzorg, gecombineerd met de uiterst competitieve transporteconomie en een maximale veiligheid, is een kans om nieuwe markten te betreden. Dit kan perfect samengaan met een verminderde impact op het zeemilieu en op de gezondheid van de mens.



Veiligheid en kwaliteit

EXMAR investeert doorlopend in nieuwe technologieën. Zo houdt de Groep de vinger aan de pols en blijft de kwaliteit van de activiteiten in de komende jaren gevrijwaard. Innovatie gaat voor EXMAR altijd samen met een verhoogde aandacht voor veiligheid. Een veilige werkomgeving, zowel aan wal als op zee schept het juiste klimaat voor een kostenefficiënte dienstverlening en duurzaam ondernemen.

De belangrijkste veiligheid- en kwaliteitsresultaten van de EXMAR Shipmanagement vloot in 2009 waren:

- De frequentie van de ongevallen met verzuim was 1,08 per eind 2010 (op basis van 1 miljoen gewerkte uren);
- De ISO 9001-2000-certificering en het International Safety Management (ISM) compliance-document (DOC) werden met succes verlengd.

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

De belangrijkste veiligheids- en kwaliteitsresultaten van Franship Offshore in 2010 waren:

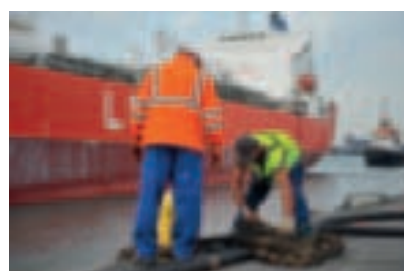
- De frequentie van de ongevallen met verzuim was nul op het einde van 2010;
- De ISO 9001-2000-certificering door BV voor het beheer van de algemene diensten voor offshore-operaties werd met succes verlengd nu met inbegrip van het technisch management.

De combinatie van een op de knowhow van de zeelieden gebaseerde traditionele veiligheid en een verbeterd risicobeheer stelt EXMAR in staat om op een veilige en verantwoordelijke manier te innoveren.

Change management is een cruciaal instrument voor de implementatie van een toereikende risico-evaluatie in de scheepvaart. De evaluatie en het beheer van de risico's van nieuwe

projecten worden in conceptuele haalbaarheidsfasen geïmplementeerd, met inbegrip van de respectieve innovatieve activiteiten. Vooral het succes van de hervergassingsoperaties met LNGRV's en de verschillende operaties van overslag van ladingen tussen LNG-schepen aan verscheidene gasports wereldwijd bewijst dat EXMAR en EXMAR Shipmanagement de juiste aanpak hanteren om hun nieuwe LNG-technologieën op een veilige manier in de praktijk te brengen.

Omdat EXMAR Shipmanagement vastbesloten is de leider te blijven in LNG Ship-to-Ship, wordt Lean Six Sigma als verbeteringsmethode toegepast. Lean Six Sigma is een geavanceerd systeem voor de verbetering van de bedrijfswerking met een positieve impact op de klantervaring, verhoging van de betrouwbaarheid van EXMAR schepen, de kostenbeperking en een duurzame compliance.

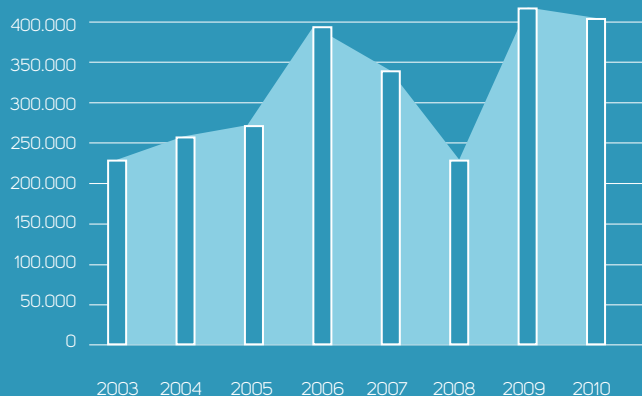




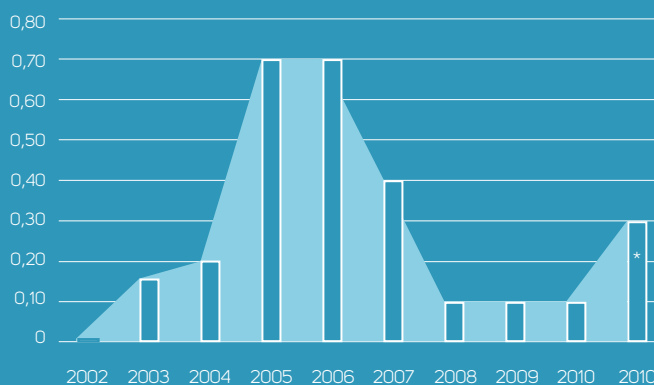
Het EXMAR aandeel

Het EXMAR-aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels en maakt deel uit van de Bel Mid index. (Euronext: EXM) sinds 23 juni 2003. Vanaf 10 december 2009 werden de VVPR-strips op NYSE Euronext Brussels genoteerd.

Evolutie van het eigen vermogen (USD)



Jaarlijks dividend EXMAR (EUR)



* Betaald als interim dividend

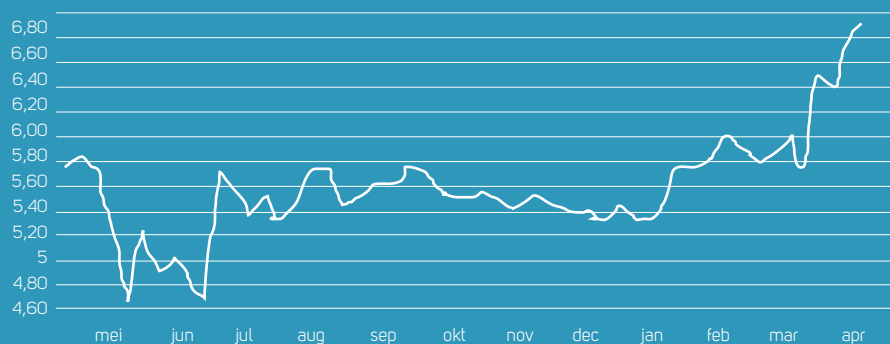


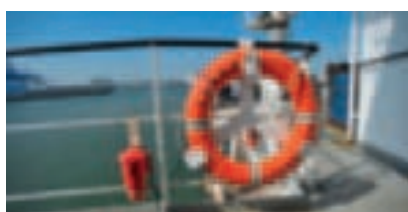
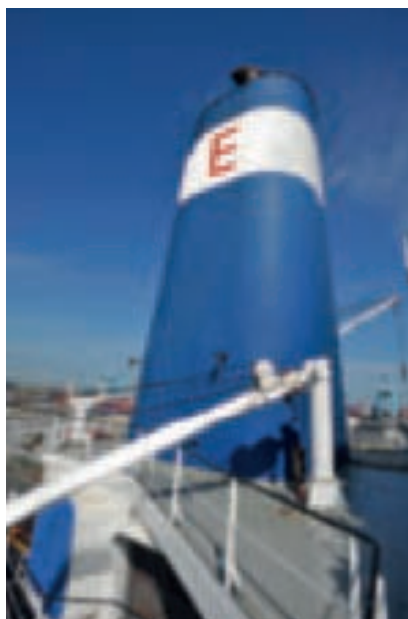
Evolutie van het kapitaal

Het kapitaal van EXMAR bedraagt USD 88.811.667 en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen zonder aanduiding van waarde. Sinds de oprichting van de vennootschap (door de partiële splitsing) vonden volgende wijzigingen in het kapitaal en de aandelen plaats:

Datum	Kapitaal USD	Uitgiftepremie USD	Aantal aandelen
23/06/2003 oprichting	48.519.000		7.350.000
11/05/2004 omzetting van het kapitaal in USD			7.350.000
28/11/2005 intrekking van aandelen			6.700.000
16/05/2006 intrekking Aandelen en aandelensplit			32.500.000
10/11/2006 kapitaalverhoging binnen toegestaan kapitaal	53.287.000	91.545.904	35.700.000
10/12/2009 kapitaalverhoging	88.811.667	112.096.261	59.500.000

Koers van het aandeel (EUR)





Raad van Bestuur

Baron Philippe Bodson – *Voorzitter*
 Nicolas Saverys – *Gedelegeerd bestuurder/Chief Executive Officer*
 Leo Cappoen
 Ludwig Criel
 Patrick De Brabandere
 François Gillet
 Jens Ismar
 Philippe van Marcke de Lummen
 Guy Verhofstadt
 Baron Philippe Vlerick
 SAVEREX NV vertegenwoordigd door Pauline Saverys

Directiecomité

Nicolas Saverys – *Chief Executive Officer*
 Patrick De Brabandere – *Chief Operating Officer*
 Pierre Dincq – *Managing Director Shipping*
 David Lim – *Managing Director Offshore*
 Didier Ryelandt – *Chief Financial Officer*
 Paul Young – *Chief Marketing Officer*
 Marc Nuytemans – *CEO EXMAR Shipmanagement*
 Bart Lavent – *Managing Director LNG upstream/downstream*

Commissaris

Klynveld Peat Marwick Goerdeler – *commissaris*
 vertegenwoordigd door dhr. Serge Cosijns en dhr. Filip De Bock.

Colofon

EXMAR NV

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 (COO), Didier Ryelandt (CFO) of Karel Stes (Secretaris)
- Jaarverslagen kunnen aangevraagd worden via corporate@exmar.be

This annual report is also available in English.
 De Nederlandstalige versie van dit jaarverslag moet als officiële versie worden beschouwd.

Concept en realisatie: www.dms.be



The background of the entire page is a photograph of two seagulls in flight over a body of blue water. The seagulls are white with grey wings and yellow beaks. One seagull is in the upper left, and the other is in the lower right, both flying towards the left. The water has a textured, wavy surface.

EXMAR Jaarverslag 2010



EXMAR

Jaarverslag 2010



Inhoud

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

FINANCIEEL VERSLAG



Verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering

Geachte aandeelhouder,

Wij hebben de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten en de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening eindigend per 31 december 2010. De jaarverslagen over de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening worden samengevoegd overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

In overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 (betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt), dienen genoteerde vennootschappen in hun jaarverslag informatie op te nemen die een impact kan hebben in het geval van openbaar overnamebod.

De elementen die van toepassing zijn op de vennootschap bedoeld in de vermelde regelgeving alsook in het wetboek van vennootschappen worden in het onderhavige jaarverslag behandeld alsook in de jaarbrochure, in de Corporate Governance Verklaring die een deel van de jaarbrochure uitmaakt met eventueel verwijzing naar de bepalingen in het Corporate Governance Charter, de statuten en de website van de vennootschap. Dit verslag dient aldus samen met de jaarbrochure te worden gelezen.

Naar de elementen die vermeld zijn in het genoemde artikel 34 en die geen toepassing hebben op de NV EXMAR wordt niet verwezen.



■ BELANGRIJKSTE VERWEZENLIJKINGEN IN 2010

Nadat de kapitaalsverhoging eind 2009 succesvol werd afgesloten met als resultaat de versterking van de balans en de daarbijhorende nieuwe financiële mogelijkheden om bedrijfskansen na te streven, werden verschillende LNG-gerelateerde projecten overwogen.

Ook de ontwikkelingen op LPG- en Offshore-markten werden nauwlettend gevolgd om elke opportuniteit voor verdere consolidatie van de vloot te kunnen aangrijpen.

Op 15 februari 2010 diende EXMAR en haar consortium (Promigas en CLNG) een voorstel in aan de Petroleum Corporation of Jamaica voor de financiering, ontwikkeling, eigendom en beheer van een FSRU LNG-hervergassingsterminal en een aardgastransportsysteem.

Het EXMAR consortium werd weerhouden als bevoorrechte bidder. De onderhandelingen tussen het EXMAR consortium en PCJ zijn van start gegaan in juni 2010. Het resultaat hiervan is nog niet gekend.

In maart 2010 bereikten EXMAR en Excelerate Energy L.P. een overeenkomst over de herstructurering van hun aandeel (50/50)

in de LNGRV **EXPEDIENT** en de LNGRV **EXEMPLAR** waarbij EXMAR haar belang in beide schepen aan Excelerate Energy L.P. heeft overgedragen. EXMAR zal verder instaan voor het beheer en het onderhoud van de schepen. De overdracht van deze aandelen kadert in een ruimere commerciële overeenkomst tussen EXMAR en Excelerate Energy betreffende hun LNG-activiteiten.

In juni 2010 werd een principeovereenkomst gesloten met de Amerikaanse groep LLOG Development Company LLC voor het drijvend productieplatform **OPTI-EX®**. De verkoopovereenkomst werd in augustus nadien ondertekend. Het Amerikaanse bedrijf wil het platform inzetten in de Mississippi-delta in de Golf van Mexico, waar LLOG half 2011 zijn productie wil aanvangen. Met de verkoop van het productieplatform is een bedrag van meer dan 430 miljoen dollar gemoeid. De betalingen worden gespreid over een periode van ruim vijf jaar volgend op de installatie en de oplevering, die voorzien is medio 2011.

Naar het eind van het jaar toe, in oktober, bereikten EXMAR en Teekay LNG Partners L.P. een overeenkomst waarbij Teekay een participatie van 50% verwierf in twee EXMAR LNG-schepen: **EXCELSIOR** en **EXCALIBUR**. Beide schepen zijn op lange termijn bevracht door Excelerate Energy. EXMAR blijft het beheer en de uitbating van de schepen verzekeren.

Bespreking van de resultaten

■ TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde cijfers werden overeenkomstig IFRS opgesteld. In afwijking van de bepalingen voorzien door artikel 125 van het Wetboek van Vennootschappen wordt het kapitaal en de boekhouding uitgedrukt in US-dollar. Deze afwijking werd toegestaan door het ministerie van Economische Zaken en werd ons schriftelijk bevestigd op 2 juli 2003.

De raad van bestuur is van mening dat de redenen waarom de afwijking werd gevraagd nog steeds van toepassing zijn op de jaarrekening over deze periode.

Omzet

In 2010 realiseerde EXMAR Groep een omzet van USD 413,9 miljoen. De omzet in 2009 bedroeg USD 403,2 miljoen.

Resultaat

Het geconsolideerde bedrijfsresultaat voor 2010 bedraagt USD 87,4 miljoen en wordt positief beïnvloed door de meerwaarde op de verkoop van 50% van het aandeel in de schepen **EXCELSIOR** en **EXCALIBUR** (voor USD 46,9 miljoen). Het bedrijfsresultaat blijft nog wel getekend door teleurstellende tarieven op de LPG-spotmarkt en het gebrek aan tewerkstelling van de **KISSAMA** en de **OPTI-EX®**. In 2009 werd het bedrijfsresultaat van USD 44,5 miljoen in negatieve zin beïnvloed door teleurstellende vrachttarieven voor de LPG-vloot en het gebrek aan bijdrage van de **KISSAMA** en de **OPTI-EX®**.

Het netto financieel resultaat 2010 is negatief voor een bedrag van USD -70,1 miljoen (USD 6,4 miljoen in 2009). De negatieve evolutie van het netto financieel resultaat wordt voornamelijk verklaard door non-cash, niet-gerealiseerde resultaten naar aanleiding van de wijziging in de reële waarde van de interest rate swaps voor het beheer van het renterisico op de langetermijnfinanciering van de vloot: USD -15,4 miljoen in 2010 t.o.v. USD 54,6 miljoen in 2009 en de wijziging in de reële waarde van valutatermijncontracten (EUR/USD): USD 0,3 miljoen in 2010 t.o.v. USD 13 miljoen in 2009.

EXMAR Groep realiseerde in 2010 een geconsolideerd resultaat na belastingen van USD 14,4 miljoen (in 2009 USD 43,5 miljoen). De wijziging in reële waarde (mark-to-market) van de financiële instrumenten buiten beschouwing, zou het geconsolideerd resultaat USD 28,8 miljoen bedragen (voor 2009 USD -11,1 miljoen).

Vaste activa

De netto boekwaarde van de schepen daalde met 33% of USD 593,9 miljoen tot USD 1.166,6 miljoen.

De netto boekwaarde van de LPG vloot (USD 602,1 miljoen) is vergelijkbaar met deze van vorig jaar aangezien de toename naar aanleiding van investeringen (voornamelijk verdere aanbestedingen op de laatste 3 LPG-tankers met druktanks) wordt gecompenseerd door de afschrijvingslast in 2010. De waarde van de LNG-vloot bedraagt USD 526,1 miljoen per einde 2010 en is gedaald met USD 283,0 miljoen ten opzichte van 2009. De daling wordt verklaard door enerzijds de verkoop van het aandeel in **EXEMPLAR** en **EXPEDIENT** (LNGRV's in aanbouw) aan Excelerate Energy LP en anderzijds door de verkoop van 50% van het aandeel in de schepen **EXCELSIOR** en **EXCALIBUR**. Ook de waarde van de Offshore-vloot wordt gekenmerkt door een daling in de netto boekwaarde; USD 38,4 miljoen per einde 2010 tov USD 345,3 miljoen in 2009. Omwille van de overeenkomst tot verkoop van de **OPTI-EX®** werd de netto boekwaarde van deze offshore unit gepresenteerd als vaste activa aangehouden voor verkoop.

Vlottende activa

De vlottende activa zijn toegenomen in 2010 met USD 320,4 miljoen tot een bedrag van USD 557,0 miljoen. Deze evolutie wordt voornamelijk verklaard door de presentatie van **OPTI-EX®** als activa aangehouden voor verkoop per einde 2010.

De netto kaspositie (geldmiddelen en kasequivalenten verminderd met rekening courant schuld bij financiële instellingen) bedraagt per einde 2010 USD 120,2 miljoen, waarvan USD 52,1 miljoen vrije cash.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt USD 402,6 miljoen per 31 december 2010 en werd enerzijds positief beïnvloed door het resultaat van 2010 (USD 14,4 miljoen) en anderzijds negatief beïnvloed door de dividenduitkering van EUR 0,10 per aandeel over boekjaar 2009 en EUR 0,30 per aandeel interim-dividend over het boekjaar 2010 (USD 30,7 miljoen) en de aankoop van eigen aandelen (USD 6,1 miljoen).

Schulden

De netto financiële schuld (financiële schulden verminderd met beschikbare middelen) bedraagt USD 1.028,7 miljoen per einde 2010. De netto financiële schuld is gedaald met USD 254,1 miljoen voornamelijk door het wegvallen van de schuld in het kader van de verkoop van het aandeel in **EXEMPLAR** en **EXPEDIENT** en de verkoop van 50% van het aandeel in **EXCELSIOR** en **EXCALIBUR** (USD 250,0 miljoen).

De negatieve marktwaarde van financiële instrumenten bedraagt einde 2010 USD 90,6 miljoen en is gestegen in vergelijking met 2009 (USD 71,4 miljoen).

■ TOELICHTING BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Financiële toestand

De statutaire rekeningen werden opgesteld volgens de Belgian GAAP.

Het enkelvoudig resultaat van het boekjaar bedraagt USD 17,3 miljoen (USD 18,6 miljoen in 2009). Het resultaat van het boekjaar wordt enerzijds positief beïnvloed door de uitzonderlijke opbrengst van USD 43,1 miljoen naar aanleiding van de verkoop van 50% van de deelneming in Excelsior BVBA en anderzijds negatief beïnvloed door de wijziging in reële waarde van de interest rate swaps voor een bedrag van USD -27,6 miljoen (in 2009 USD 31,4 miljoen).

De totale activa bedragen per 31 december 2010 USD 906,8 miljoen (USD 914,4 miljoen eind 2009, waarvan USD 612,1 miljoen financiële vaste activa (USD 597,6 miljoen in 2009).

Het eigen vermogen per einde boekjaar bedraagt USD 439,8 miljoen (USD 454,9 miljoen per 2009) en de daling ten opzichte van vorig jaar van USD 15,1 miljoen wordt verklaard door enerzijds de dividenduitkering (USD -32,4 miljoen) en anderzijds het resultaat van het boekjaar (USD 17,3 miljoen).

Op het einde van 2010 bedragen de schulden van de vennootschap USD 462,8 miljoen (in 2009: USD 454,8 miljoen), waarvan USD 348,0 miljoen langetermijnschulden en USD 114,8 miljoen kortetermijnschulden (in 2009 respectievelijk USD 358,2 miljoen en USD 96,6 miljoen).

Resultaatbestemming

De raad van bestuur stelt voor het resultaat als volgt te bestemmen:

• Overgedragen winst van vorig boekjaar:	USD 67.392.839,87
• Winst van het boekjaar:	USD 17.293.729,86
• Dividend:	USD -32.424.525,00
• Toevoeging aan de onbeschikbare reserves:	USD -3.272.207,89
• Toevoeging aan wettelijke reserve:	USD -864.686,49
• Overdracht naar volgend boekjaar:	USD 48.125.150,35

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen een bruto dividend uit te keren van EUR 0,40 per aandeel. Hiervan werd per 12 november 2010 EUR 0,30 uitgekeerd als interim-dividend.

Indien de algemene vergadering van aandeelhouders dit voorstel goedkeurt, zal een slotdividend van EUR 0,10 per aandeel (netto dividend EUR 0,075 per aandeel, na afhouding van 25% roerende voorheffing of EUR 0,085 per aandeel samen met een VVPR-stripcoupon na afhouding van 15% roerende voorheffing)

aan de loketten van een financiële instelling, door aanbidding van coupon 11, betaalbaar worden gesteld vanaf 25 mei 2011. (ex-date: 20 mei - record date: 24 mei)

Het dividend voor de houders van aandelen op naam of gede-materialiseerde aandelen zal op rekening worden overgeschreven.

Na deze bestemming zal het eigen vermogen van USD 439.812.262,38 samengesteld zijn:

• Kapitaal:	USD 88.811.667,00
• Uitgiftepremie:	USD 209.901.923,77
• Reserves:	USD 92.973.521,26
• Overgedragen resultaat:	USD 48.125.150,35

■ RISICOFACTOREN

In toepassing van het Wetboek van Vennootschappen informeert de raad van bestuur de aandeelhouders over de belangrijkste risico-factoren voor de Groep EXMAR die zijn beschreven in de Corporate Governance Verklaring onder 'Interne risico- en beheersystemen.

■ MEDEDELINGEN

Melding van belangenconflict: toepassing van artikel 523 en artikel 524§2 van het Wetboek van Vennootschappen

Bij de goedkeuring van het aandelenoptieplan op 1 december 2010 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 letterlijk:

"Vooraleer overgegaan wordt tot behandeling van dit punt van de dagorde hebben Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, de overige leden van de raad ingelicht dat zij als begunstigden van de remuneratievoorstellen een belang van vermogensrechtelijke aard hebben dat strijdig is met dat van de vennootschap. Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere hebben niet deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming over de aanbevelingen van het remuneratiecomité.

Beide heren zullen de commissarissen, eveneens conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, hieromtrent schriftelijk inlichten.

Karel Stes, 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 commissaris van de vennootschap is overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen op de hoogte gebracht van dit belangenconflict.

Er waren geen belangenconflicten op het niveau van het directiecomité.

Aandelenoptieplan

De raad van bestuur besliste op 1 december 2010 voor de zevende maal aan een aantal werknemers van de EXMAR Groep opties op bestaande aandelen aan te bieden. Het aantal toegestane opties is als volgt:

DATUM AANBOD	AANTAL UITSTAANDE OPTIES	UITOEFENPERIODE	UITOEFENPRIJS IN EURO
15.12.2004	156.068	Tussen 01.04.2008 en 15.10.2017 (*)	7,04 (*)
09.12.2005	334.849	Tussen 01.01.2009 en 15.10.2018 (*)	12,33 (*)
15.12.2006	433.966	Tussen 01.01.2010 en 15.10.2019 (*)	18,33 (*)
04.12.2007	241.870	Tussen 01.01.2011 en 15.10.2020 (*)	16,81 (*)
19.12.2008	336.329	Tussen 01.01.2012 en 18.12.2016	6,80 (*)
29.12.2009	555.400	Tussen 01.01.2013 en 28.12.2017	5,57
09.12.2010	437.650	Tussen 01.01.2014 en 28.12.2018	5,41

(*) De raad van bestuur van 23 maart 2009 besliste de oorspronkelijke uitoefenperiode voor alle optieplannen met 5 jaar te verlengen, dit in toepassing van de beslissing van de Belgische Regering de Wet van 26 maart 1999 – meer bepaald de optieplannen – te verlengen.

(*) Als gevolg van de kapitaalsverhoging en de dilutiebescherming werden het aantal en de uitoefenprijs van de aandelenopties met ingang van 19 november 2009 gewijzigd.

Wat het Jamaicaanse LNG-project betreft blijft het uitkijken naar de finale beslissing van de Jamaicaanse overheid die medio 2011 wordt verwacht.

In de offshore divisie zitten de aanpassingswerken aan de **OPTI-EX®** op schema, met een voorziene oplevering midden 2011.

Voor de overige platformen is tewerkstelling verzekerd en worden alle opportuniteiten onderzocht.

■ RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

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 heren Philippe Vlerick (onafhankelijk bestuurder) en Ludwig Criel (niet-uitvoerend bestuurder) onmiddellijk na de komende algemene vergadering vervallen.

De heren Vlerick en Criel stellen zich herkiesbaar.

De algemene vergadering wordt verzocht te willen delibereren over de herbenoeming als bestuurders voor een nieuwe periode van 3 jaar.

Het benoemingscomité heeft in haar vergadering van 31 maart 2011 advies uitgebracht over het voorstel van herbenoemingen.

Volgens de bepalingen van de Corporate Governance Code kan de heer Vlerick niet langer als onafhankelijk bestuurder beschouwd worden vanaf de komende algemene vergadering, aangezien hij conform bijlage A 2.4./1 2) 3 opeenvolgende mandaten als onafhankelijk bestuurder heeft uitgeoefend. De heer Vlerick heeft dit aan de raad van bestuur gemeld.

De raad van bestuur
Antwerpen, 31 maart 2011

■ VOORUITZICHTEN 2011

De LPG-divisie kan voor het komende jaar terugvallen op een aantrekkelijke portfolio die bestaat uit een evenwichtige combinatie van spotladingen, reis- en tijdbevrachtingscontracten. De vooruitzichten voor de VLGC-vrachttarieven op de spotmarkt blijken beter te zijn dan de vorige kwartalen. Toch dient de nodige aandacht te worden besteed aan de evolutie van de marktwaarde van schepen, specifiek voor het VLGC-segment.

Door de volledige tewerkstelling van de LNG-vloot in 2011, zonder voorziene droogdokken, met uitzondering van de 15 dagen technische stop van **EXCALIBUR** in januari, zullen de resultaten van de divisie in de lijn liggen van de verwachtingen.





Corporate Governance Verklaring

Deze Corporate Governance Verklaring beschrijft het ondernemingsbestuur bij EXMAR NV en werd opgesteld overeenkomstig de Corporate Governance Code 2009 die door de vennootschap als referentiecode wordt gehanteerd.

Transparantie wordt bereikt door twee verschillende documenten:

- Het Corporate Governance Charter dat op de website van de vennootschap kan geraadpleegd worden (www.exmar.be).
- De Corporate Governance Verklaring die meer feitelijke informatie over het Corporate Governance beleid binnen EXMAR bevat en waarin in voorkomend geval wordt uitgelegd ("explain") waarom van sommige bepalingen van de Code wordt afgeweken.

Volgende onderwerpen worden in de Corporate Governance Verklaring behandeld:

- Deel I: De vennootschap EXMAR
- Deel II: De aandelen en aandeelhouders
- Deel III: De raad van bestuur, comités en toezicht
- Deel IV: Transacties tussen verwante partijen en belangenconflicten
- Deel V: Het remuneratieverslag
- Deel VI: Interne controle en risicobeheersystemen
- Deel VII: Marktmisbruik

■ EXMAR NV - DE VENNOOTSCHAP

Zetel van de vennootschap

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 meermaals gewijzigd en voor het laatste blijktens akte verleden voor notaris Patrick Van Ooteghem te Temse op 18 mei 2010, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 15 juni nadien onder nummer 10085888.

Geplaatst kapitaal

Het geplaatste kapitaal bedraagt USD 88.811.667, is volledig volstort en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 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 72.777.924,85.

Toegestaan kapitaal

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 20 mei 2008, werd aan de raad van bestuur de bevoegdheid verleend, om binnen de termijn van 5 jaar, te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit, in een 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 12.000.000. (Referentiewaarde voor toepassing van de bepalingen van het wetboek van vennootschappen is EUR 7.703.665,66.) Het bijzonder verslag van de raad van bestuur werd opgesteld conform de bepalingen van artikel 604 van het wetboek van vennootschappen.

Statuten, algemene vergaderingen, deelname, uitoefening van het stemrecht

De jaarlijkse algemene vergadering vindt, in overeenstemming met de statuten van de vennootschap, plaats op de derde dinsdag van de maand mei om 14.30 uur.

De regels voor bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht, wijziging aan de statuten, benoemingen van de leden van de raad van bestuur en de comités, zijn opgenomen in de gecoördineerde statuten en het Corporate Governance Charter van de vennootschap, beiden beschikbaar op de website van de vennootschap.

<http://www.exmar.be/NLINVESTORS4SHA.html>

DE AANDELEN EN DE AANDEELHOUDERS

De aandelen

Het EXMAR-aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels en maakt deel uit van de Bel Mid index. (Euronext: EXM)
Vanaf 10 december 2009 werden de VVPR-strips op NYSE Euronext Brussels genoteerd.

Het aandeelhouderschap

Uit een **kennisgeving** aan de vennootschap en aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen de dato 9 februari 2010 blijkt dat Ecofin Limited/The Astro 2004 Trust (een moederonderneming of een controlerende persoon) de laagste drempel heeft overschreden. Ecofin bezit 2.871.768 aandelen (4,83%).

Uit de **kennisgeving** aan de vennootschap en aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen de dato 6 augustus 2010 (wet van 2 mei 2007) blijkt:

- dat Saverex NV 32.599.492 aandelen bezit, hetgeen een deelneming in het kapitaal van EXMAR vertegenwoordigt van 54,79%.
- dat Saverex NV aan de SA Sofina call-opties toegekend heeft om tijdens een uitoefeningsperiode van 4 jaar (eindigend op 11

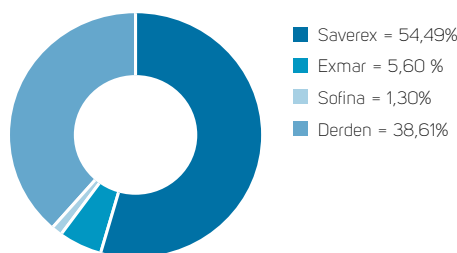
december 2013) 5.750.126 aandelen gehouden door Saverex NV te kopen. De uitoefening van de volledigheid van de call-opties zou kunnen leiden tot een verwatering van Saverex beneden de 50% van het kapitaal van EXMAR NV. Volgens de kennisgeving houdt SA Sofina 1,34% van de aandelen in EXMAR NV.

- dat EXMAR NV 5,11% van de aandelen bezit, hetzij 3.037.642 aandelen.

Inkoop eigen aandelen: Op 19 mei 2009 heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de raad van bestuur van EXMAR NV gemachtigd om eigen aandelen in te kopen binnen welbepaalde koersvorken en dit gedurende een periode van 5 jaar.

Uit het persbericht de dato 1 september 2010, opgesteld conform artikel 207§2 van het KB van 30 januari 2001 gewijzigd door het KB van 26 april 2009 blijkt dat EXMAR NV bijkomende aandelen kocht zodat EXMAR NV op datum van het persbericht 3.332.642 aandelen bezat, wat overeenstemt met 5,60%.

Aandeelhoudersstructuur per 31 maart 2011



Wet op de openbare overnamebiedingen (wet van 1 april 2007)

Overeenkomstig artikel 74§6 van de Wet op de Openbare overnamebiedingen (wet van 1 april 2007) heeft Saverex NV op 15 oktober 2007 (update op 23 augustus 2010) aan het CBFA gemeld dat zij meer dan 30% houdt van de effecten met stemrecht in EXMAR NV, genoteerde vennootschap.

De wettelijke informatie, in overeenstemming met de transparantie-wet van 2 mei 2007 werd op de website (www.exmar.be) bekendgemaakt.

Aandeelhoudersovereenkomsten

De vennootschap heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen aandeelhouders.

Er zijn geen statutaire beperkingen voor overdracht van aandelen.

■ RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

Raad van bestuur

De raad van bestuur van EXMAR NV is samengesteld uit 11 leden.

Samenstelling

Baron Philippe Bodson	<i>Chairman (onafhankelijk bestuurder)</i>	2012
Nicolas Saverys	<i>CEO (uitvoerend bestuurder)</i>	2012
Leo Cappoen	<i>Niet-uitvoerend bestuurder</i>	2013
Ludwig Criel	<i>Niet-uitvoerend bestuurder</i>	2011
Patrick De Brabandere	<i>COO (uitvoerend bestuurder)</i>	2012
François Gillet	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2013
Jens Ismar	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2013
Philippe van Marcke de Lummen	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2012
Guy Verhofstadt	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2013
Baron Philippe Vlerick	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2011
NV Saverex vertegenwoordigd door Mw Pauline Saverys	<i>Niet-uitvoerend bestuurder</i>	2012

De raad van bestuur is samengesteld uit leden met uiteenlopende professionele achtergronden die een breed spectrum aan ervaring hebben.

De aanbevelingen naar een grotere genderdiversiteit zullen bij toekomstige benoemingen binnen de raad van bestuur door het benoemings- en remuneratiecomité worden opgevolgd.

De raad van bestuur onderzoekt en evalueert zijn eigen prestaties zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Onafhankelijkscriteria, bekwaamheids- en kwalificatievereisten worden op geregelde tijdstippen geformuleerd en geëvalueerd door de raad van bestuur, hierin bijgestaan door het benoemings- en remuneratiecomité.

Werking van de raad van bestuur

In principe heeft de raad van bestuur jaarlijks vijf geplande vergaderingen. Bijkomende vergaderingen worden gehouden indien specifieke behoeften zich opdringen. Bijkomende vergaderingen worden tijdig samengeroepen en de bestuurders ontvangen telkens een werkdocument ter voorbereiding.

In 2010 vonden zes vergaderingen plaats, telkens onder het voorzitterschap van de heer Bodson.

Op deze vergaderingen waren tijdens het boekjaar in totaal drie verontschuldigungen, nl de heer Philippe van Marcke de Lummen (1), de heer Jens Ismar (1) en de heer Leo Cappoen (1).

De raad van bestuur heeft – 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 behandeld: 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 strategie en de gang van zaken per divisie. Één vergadering behandelde specifiek de Teekay-transactie waarbij 50% in 2 LNG-tankers werd verkocht, alsook de beslissing tot uitkering van een interimdividend.

De beslissingen in de raad van bestuur worden genomen in overeenstemming met artikel 22 van de statuten dat onder meer voorziet dat, in geval van staking van stemmen, de stem van de voorzitter doorslaggevend is. Tot op heden heeft zich geen dergelijke staking van stemmen voorgedaan.

Evaluatieproces

De doeltreffendheid van de raad van bestuur is cruciaal voor het succes van de groep en net daarom zal de raad van bestuur een grondige evaluatie doen van haar werking en de werking van de comités, alsook de interactie met het directiecomité.

In de vergadering van de raad van bestuur van 1 december 2010 werd beslist om vanaf dan bij elke vergadering van de raad van bestuur een bespreking te organiseren met de niet-uitvoerende bestuurders, in afwezigheid van de CEO en de andere uitvoerende bestuurders, om hun communicatie over en weer met de uitvoerende bestuurders en de leden van het directiecomité te evalueren.

De raad van bestuur heeft in 2011 een evaluatieproces in voege gebracht om de doeltreffendheid van de raad en de comités te evalueren, waarbij de voorzitter van de raad van bestuur, op basis van een uitgebreide individuele vragenlijst een evaluatie organiseert. De vragenlijst gaat over de collectieve prestaties van de raad en over de individuele bijdrage van de bestuurders.

Een deel van die vragenlijst is bestemd voor de evaluatie van de comités.

De vragenlijst omvat minstens de volgende elementen:

- doeltreffendheid van de raad van bestuur/comités
- informatie die wordt verstrekt aan de raad van bestuur/comités
- zelfevaluatie (individueel)
- onderlinge relatie met de diverse comités.

Over de evaluatie wordt een verslag opgesteld dat wordt besproken tijdens de vergaderingen van de raad van bestuur.

Het doel van de evaluatie is de doeltreffendheid van de raad in zijn geheel te verbeteren.

Auditcomité

Het auditcomité van EXMAR NV is in overeenstemming met artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Het auditcomité van EXMAR NV is samengesteld uit vier leden, waarvan minstens één onafhankelijk bestuurder.

Samenstelling

Ludwig Criel	<i>Voorzitter (niet-uitvoerend bestuurder)</i>	2011
Baron Philippe Bodson	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2012
François Gillet	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2013
Baron Philippe Vlerick	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2011

De heer Vlerick zal vanaf de algemene vergadering van 17 mei 2011 niet langer als onafhankelijk bestuurder kunnen beschouwd worden aangezien hij drie opeenvolgende mandaten als onafhankelijk bestuurder heeft uitgeoefend.

Mits goedkeuring van de herbenoeming als bestuurder van de vennootschap op de komende jaarvergadering, zal de heer Vlerick lid van het auditcomité blijven als niet-uitvoerend bestuurder.

Alle leden van het auditcomité zijn ingevolge hun loopbaan en huidige professionele werkzaamheden vertrouwd met financiële verslaggeving, boekhoudstandaarden en risico's. Omwille van hun diploma en hun loopbaan in verschillende multinationale groepen worden alle leden geacht over de vereiste expertise te beschikken inzake accounting en auditing.

Werking van het auditcomité

De specifieke verantwoordelijkheden worden uiteengezet in een auditcharter. Dit auditcharter wordt door het auditcomité geüpdatet.

In 2010 vonden vier vergaderingen plaats, telkens in aanwezigheid van alle leden, behoudens de heer Ludwig Criel die op één vergadering (1 december 2010) afwezig was. Tijdens twee vergaderingen was de commissaris aanwezig. De interne auditors waren aanwezig tijdens twee vergaderingen.

Tijdens de vergaderingen werden de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers onderzocht en besproken voordat deze aan de raad van bestuur werden voorgelegd.

Het auditcomité heeft zich verder gebogen over specifieke financiële aangelegenheden en het adviseren van de raad van bestuur. Andere agendapunten waren de interne audit, waarderingsregels en de cashflowprognoses.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité van NV EXMAR is samengesteld uit drie leden, waarvan minstens de helft onafhankelijke bestuurders.

Samenstelling

Baron Philippe Bodson	<i>Voorzitter (Onafhankelijk bestuurder)</i>	2012
Ludwig Criel	<i>Niet-uitvoerend bestuurder</i>	2011
Baron Philippe Vlerick	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2011

De heer Vlerick zal vanaf de algemene vergadering van 17 mei 2011 niet langer als onafhankelijk bestuurder kunnen worden beschouwd aangezien hij drie opeenvolgende mandaten als onafhankelijk bestuurder heeft uitgeoefend.

De heer Jens Ismar werd bij beslissing van de raad van bestuur de dato 31 maart 2011 als lid van het benoemings- en remuneratiecomité benoemd ter vervanging van de heer Vlerick.

Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid omwille van hun diploma's en hun loopbaan.

Werking van het benoemings- en remuneratiecomité

Tijdens het afgelopen jaar is het benoemings- en remuneratiecomité vier maal samengekomen. Alle leden waren telkens aanwezig, behoudens de heer Criel die tijdens de vergadering van 1 december niet aanwezig was.

De vergaderingen behandelden het vergoedingsbeleid en de aandelenoptiesplannen. Verder werden voorstellen geformuleerd voor benoeming en herbenoeming van bestuurders.

De samenstelling van de raad van bestuur en de verschillende comités en de onafhankelijkheidscriteria werden onderzocht. Het benoemings- en remuneratiecomité stelden voor de raad van bestuur en de comités een evaluatiesysteem op.

Het comité heeft kennis genomen van de wet tot versterking van het deugdelijk bestuur in beursgenoteerde vennootschappen en zal deze wet implementeren vanaf het boekjaar dat is aangevangen op 1 januari 2011.

Directiecomité – CEO

De raad van bestuur heeft zijn bestuursbevoegdheden gedelegeerd aan een directiecomité overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Per 31 december 2010 telde het directiecomité acht leden. De heer David LIM werd benoemd als lid van het directiecomité in de raad van bestuur van 1 december 2010.

Samenstelling

Nicolas Saverys	<i>Chief Executive Officer (CEO)</i>
Patrick De Brabandere	<i>Chief Operating Officer (COO)</i>
Pierre Dincq	<i>Managing Director Shipping</i>
Didier Ryelandt	<i>Chief Financial Officer (CFO)</i>
Paul Young	<i>Chief Marketing Officer</i>
Marc Nuytemans	<i>CEO EXMAR Shipmanagement</i>
Bart Lavent	<i>Director LNG Upstream and Downstream</i>
David Lim	<i>Managing Director Exmar Offshore</i>

Het directiecomité komt op regelmatige basis samen. De CEO zit het directiecomité voor.

Werking van het directiecomité

De rol van het directiecomité van EXMAR NV 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.

Toezicht

Secretaris/compliance officer

De heer Karel Stes, benoemd sedert 1 januari 2009.

Externe audit

De commissaris van de vennootschap is KPMG bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Filip De Bock en de heer Serge Cosijns. De commissaris verzorgt de externe audit (zowel op geconsolideerde als op enkelvoudige cijfers) van EXMAR NV en rapporteert tweemaal per jaar aan de raad van bestuur.

De commissaris werd herbenoemd op de gewone algemene vergadering van 19 mei 2009 voor een nieuwe periode van drie jaar, eindigend bij de algemene vergadering van 2012.

Interne audit

Bij de uitoefening van haar interne controle werkzaamheden wordt de vennootschap bijgestaan door Ernst & Young. Deze interne auditoren werden herbenoemd door het auditcomité van 31 maart 2010 voor een nieuwe periode van drie jaar, eindigend bij het auditcomité van maart 2013.

Deze herbenoeming werd bekrachtigd door de raad van bestuur van 31 maart 2010.

■ TRANSACTIES TUSSEN PARTIJEN EN BELANGENCONFLICTEN

Transacties tussen verwante partijen

Iedere bestuurder en ieder lid van het directiecomité wordt aangemoedigd om zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict is met de Vennootschap. EXMAR heeft geen kennis van enig mogelijk belangenconflict bij de leden van de raad van bestuur en het directiecomité tussen hun taken jegens de Vennootschap en hun privé- en/of andere taken. Het Corporate Governance Charter van de vennootschap bepaalt dat iedere transactie tussen de vennootschap (of enige van haar dochtermaatschappijen) en enige bestuurder of lid van het directiecomité vooraf goedgekeurd dient te worden door de raad van bestuur, ongeacht of dergelijke transactie al dan

niet onderhevig is aan toepasselijke rechtsregels. Een dergelijke transactie kan alleen geschieden op basis van voorwaarden in overeenstemming met de marktpraktijken.

Belangenconflicten van bestuurders

Volgens artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen dient binnen de raad van bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk een belangenconflict hebben dat in strijd is met een of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen.

In geval van belangenconflict worden de bepalingen van het wetboek van vennootschappen toegepast.

In de raad van bestuur deed zich een belangenconflict voor bij goedkeuring van het aandelenoptieplan. De volledige beschrijving in terug te vinden in het jaarverslag van de raad van bestuur.

Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen voorziet in een bijzondere procedure die van toepassing is op transacties binnen een groep of transacties met verbonden vennootschappen. De procedure is van toepassing op beslissingen en transacties tussen de vennootschap en verbonden vennootschappen van de vennootschap die geen dochterondernemingen zijn.

In geval van transacties met verbonden ondernemingen worden de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen toegepast. Zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter verleent Saverbel NV, een vennootschap door de heer Nicolas Saverys CEO gecontroleerd, administratieve diensten aan de EXMAR Groep. Deze diensten worden gefactureerd aan marktconforme voorwaarden.

■ REMUNERATIEVERSLAG

Algemeen

Het remuneratieverslag beschrijft het remuneratiebeleid van EXMAR zoals voorzien in de wetgeving van 6 april 2010 met betrekking tot Corporate Governance.

Het beloningsbeleid en de individuele regeling voor de leden van de raad van bestuur en leden van het directiecomité worden in overeenstemming gebracht met voornoemde wetgeving.

Beschrijving van de procedures om het remuneratiebeleid te ontwikkelen alsook de vergoeding te bepalen van individuele bestuurders en leden van het directiecomité

De procedure voor uitwerking van een remuneratiebeleid wordt door het benoemings- en remuneratiecomité vastgesteld.

De bedragen voor de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders werden voor het laatst in 2006 aangepast en goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering.

De aard en het bedrag van de remuneratie die toekomt aan de uitvoerende bestuurders en de leden van het directiecomité wordt door de raad van bestuur beslist op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité.

De plannen die voorzien in de toekenning van aandelenopties worden door de raad van bestuur vastgesteld, op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité.

Remuneratiebeleid

Algemeen principe

EXMAR streeft naar een remuneratie waarmee zij de leden van de raad van bestuur en de leden van het directiecomité kan aantrekken, behouden en motiveren en waarbij de bedrijfsbelangen op de middellange en lange termijn gewaarborgd en bevorderd worden.

Dankzij dit beleid tracht EXMAR te voorkomen dat de leden van de raad van bestuur en de leden van het directiecomité zouden handelen in eigen belang, risico's nemen die niet kaderen in de strategie en het risicoprofiel van de onderneming.

Toepassing

Niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding, niet prestatiegebonden, die verbonden is aan de bestuurdersfunctie en de functies in de verschillende comités, overeenkomstig het remuneratiebeleid van de onderneming. Zij ontvangen geen variabele vergoeding en zijn geen begunstigden van aanvullende pensioenplannen of aandelen gerelateerde incentives. Het benoemings- en remuneratiecomité toetst periodiek de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders op marktconformiteit.

Uitvoerende bestuurders

Het mandaat van de uitvoerende bestuurders die lid zijn van het directiecomité wordt vergoed volgens de vergoedingscriteria voor het directiecomité op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité.

Directiecomité

De vergoeding voor de leden van het directiecomité inclusief de CEO bestaat uit een vast en variabel gedeelte.

De hoogte van de vaste vergoeding voor de leden van het directiecomité, waaronder de uitvoerende bestuurders, is afhankelijk van de functie en de daaraan verbonden verantwoordelijkheden.

De variabele vergoeding is afhankelijk van het resultaat van de onderneming en van andere factoren zoals het functioneren van de betrokkene, de toekomstperspectieven, de marktsituatie, exceptionele bijdrage(n) en/of speciale projecten. (zie punt 4.4)

De vergoeding wordt bepaald op basis van de vergoedingen van een referentiegroep, bestaande uit een aantal vergelijkbare ondernemingen uit de maritieme sector. Het benoemings- en remuneratiecomité kan, indien nodig, beroep doen op een onafhankelijke externe consultant.

Eénmaal per jaar worden de verschillende vergoedingscomponenten van de leden van het directiecomité (inclusief de CEO) door het benoemings- en remuneratiecomité geëvalueerd en getoetst op hun marktconformiteit.

Vergoedingen

De hierna vermelde informatie betreft het remuneratiebeleid geldig tot en met 31 december 2010.

Raad van bestuur

De bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 50.000. De voorzitter ontvangt omwille van zijn rol en verantwoordelijkheid een hogere vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 100.000. De bestuurders die deel uitmaken van het directiecomité hebben verzaakt aan deze vergoeding. De heer Leo Cappoen heeft eveneens afstand gedaan van deze vergoeding met ingang van 18 mei 2010. Er werden aan de niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders geen variabele vergoedingen, aandelenopties, aanvullende pensioenplannen, leningen of voorschotten toegekend.

Auditcomité

De leden van het auditcomité ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000. De voorzitter ontvangt een vergoeding van EUR 20.000.

Benoeemings- en remuneratiecomité

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

Directiecomité

Zes leden van het directiecomité (inclusief de CEO) hebben het statuut van zelfstandige. Behoudens Lara Consult BVBA, vertegenwoordigd door de heer Bart Lavent, hebben zij in geval van beëindiging van hun benoeming geen recht op enige vorm van vertrekvergoeding. De hoogte van de opzegtermijn van Lara Consult BVBA beantwoordt aan de bepalingen van de wet. De heer Paul C. Young is tewerkgesteld met een arbeidsovereenkomst naar Amerikaans recht.

Het remuneratiepakket voor de leden van het directiecomité bestaat uit:

Basissalaris

De basisvergoeding is de key-component van het remuneratiepakket en is afhankelijk van de verantwoordelijkheid en competenties. Zij dient als maatstaf voor de bepaling van de korte- en lange termijnvergoeding .

Prestatieafhankelijke kortetermijnvergoeding

De kortetermijnvergoeding (annual bonus) belooft de leden van het directiecomité voor het behalen van prestatiecriteria en de hoogte ervan wordt uitgedrukt in een percentage van de jaarlijkse vaste vergoeding. De evaluatieperiode is het boekjaar.

De variabele vergoeding is voor 60% afhankelijk van aan de evolutie van het resultaat, waarbij verschillende wegingen worden gebruikt voor de recurrente en niet-recurrente delen van het resultaat. De overige 40% is afhankelijk van de specifieke beoordeling en het functioneren van elk individu. Deze beoordeling kan maximaal leiden tot een verhoging van 50% ten opzichte van vorig jaar.

De raad van bestuur kan hiervan afwijken en vaststellen om op basis van andere objectieve criteria een bonus toe te kennen aan een lid van het directiecomité.

Indien het resultaat op substantiële wijze afwijkt van de basis waarop de variabele remuneratie van de leden van het directiecomité is berekend, kan de raad van bestuur beslissen om het variabele gedeelte van de remuneratie te herzien en desgevallend terug te vorderen.

De verhouding tussen het vaste en variabele gedeelte van de vergoeding van de leden van het directiecomité was in 2010 als volgt:

Voorzitter directiecomité (CEO)	
Basisvergoeding	58%
Variabele vergoeding	42%
Overige leden van het directiecomité	
Basisvergoeding	68%
Variabele vergoeding	32%

Prestatieafhankelijke langetermijnvergoeding

Door middel van de langetermijnvergoeding stuurt EXMAR aan op duurzame economische waardecreatie. Hierdoor worden de belangen van de leden van het directiecomité beter afgestemd op die van de aandeelhouders en kunnen zij aan de onderneming verbonden blijven.

De langetermijnvergoeding bestaat uit een aandelenoptieplan op bestaande aandelen EXMAR.

De opties kunnen pas uitgeoefend worden na een periode van drie jaar. Wanneer een lid van het directiecomité ontslag neemt, of bij ontslag om dringende redenen door EXMAR, vervalt het recht op het uitoefenen van de opties.

Verzekeringspakket

De leden van het directiecomité met een zelfstandige- of werknemersstatuut hebben een groepsverzekering (type individuele pensioentoezegging voor zelfstandigen) en zijn aangesloten bij een verzekering gewaarborgd inkomen, ongevallenverzekering, hospitalisatieverzekering en reisbijstandverzekering.

Andere vergoedingscomponenten

De leden van het directiecomité beschikken over een bedrijfsvoertuig, gsm en ontvangen maaltijdcheques.

Informatie over het remuneratiebeleid voor de twee volgende boekjaren (2011-2012)

Het remuneratiebeleid voorziet geen belangrijke wijzigingen voor 2011 en 2012. De raad van bestuur zal op de eerstvolgende algemene aandeelhoudersvergadering in mei 2011 een voorstel ter goedkeuring voorleggen met betrekking tot een afwijking van de voorziene spreiding van de variabele vergoeding over langere prestatieperioden.

Informatie over de remuneratie per individuele bestuurder op geconsolideerde basis

IN EURO		Vaste vergoeding	Vergoeding auditcomité	Vergoeding remuneratiecomité	Totaal
Baron Philippe Bodson	Voorzitter	100.000	10.000	10.000	120.000
Nicolas Saverys	CEO	-	-	-	0
Patrick De Brabandere	COO	-	-	-	0
Leo Cappoen	Niet-uitvoerend bestuurder	16.666			16.666
Ludwig Criel	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000	20.000		80.000
François Gillet	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000		60.000
Jens Ismar	Niet-uitvoerend bestuurder	30.940			30.940
Philippe van Marcke de Lummen	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
Baron Philippe Vlerick	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000		70.000
Saverex NV	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
Marc Saverys	Niet-uitvoerend bestuurder	19.161			19.161
Guy Verhofstadt	Niet-uitvoerend bestuurder	30.940			30.940
Totaal		447.707	50.000	30.000	527.707

Overzicht van de remuneratie van de voorzitter van het directiecomité (CEO)

IN EURO		Jaar	Basis salaris	Kortetermijn-vergoeding	Waardering aandelen opties	Verzekerings-pakket*	Andere voordelen**	Totale remuneratie
Nicolas Saverys		2010	660.000	400.000	9.000	53.082	tba	1.182.082
		2009	660.000	-	137.400	53.082	tba	850.482
		2008	600.007	100.000	28.732	51.182	tba	779.921

Overzicht van de vergoeding van de overige leden van het directiecomité

IN EURO		Jaar	Basis salaris	Kortetermijn-vergoeding	Waardering aandelen opties	Verzekerings-pakket*	Andere voordelen**	Totale remuneratie
Gemiddelde	6	2010	2.137.123	792.500	218.500	159.079	tba	3.307.202
# personen	5,25	2009	1.503.751	-	412.200	177.415	tba	2.093.366
	6	2008	1.617.580	447.500	66.700	210.608	tba	2.342.388

* bedrijfsleidersverzekering, verzekering gewaarborgd inkomen, ongevallenverzekering, hospitalisatieverzekering, reisbijstandverzekering

** wagen en gsm

Aan de leden van het directiecomité werden in 2010 geen leningen of voorschotten toegestaan, behoudens een rentedragende lening toegestaan aan de heer Paul C. Young, waarvan het uitstaande bedrag per 31 december 2010 USD 232.287,50 bedraagt.

Aandelen, aandelenopties en andere rechten in verband met aandelen

De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigden van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de raad van bestuur van 1 december 2010. Het totale aantal opties dat aan de leden van het directiecomité, sedert 15 december 2004, werd toegekend is als volgt:

IN EURO	Openstaand per 31/12/2009	Toegekend in 2010	Uitgeoefend in 2010	Openstaand per 31/12/2010
Nicolas Saverys	155.061	60.000	0	215.061
Patrick De Brabandere	112.397	40.000	0	152.397
Pierre Dincq	70.133	30.000	0	100.133
Paul Young	72.494	30.000	0	102.494
Didier Ryelandt	52.663	30.000	0	82.663
Marc Nuytemans	30.000	30.000	0	60.000
Bart Lavent	20.000	30.000	0	50.000
	512.748	250.000	0	762.748

De aandelenopties werden uitgegeven overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, zoals gewijzigd door de Programmawet van 24 december 2002.

■ INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEHEERSYSTEMEN

Algemeen

Tot de verantwoordelijkheden van de raad van bestuur behoren o.m. een kader van interne controle- en risicobeheerssystemen uitwerken en de implementatie van dit kader te beoordelen; hierbij rekening houdend met de aanbevelingen van het auditcomité.

Het behoort aan de raad van bestuur toe te beslissen over de waarden en strategie van de vennootschap, hiertoe bijgestaan door het directiecomité dat deze systemen controleert en beheert. Het EXMAR controle- en risicobeheerssysteem omvat beleid, processen voor identificatie, evaluatie, beheer en opvolging van bedrijfs- en financiële risico's.

Componenten van de risicobeheer- en interne controlesystemen

De controleomgeving

De belangrijkste kenmerken van de controle- en risicobeheerssystemen kunnen als volgt samengevat worden:

- het definiëren van de bedrijfsethiek en de verschillende doelstellingen;
- de beveiliging van de activa van de vennootschap;
- de juistheid en betrouwbaarheid van de boekhouding vrijwaren;
- de efficiëntie van de verschillende operaties optimaliseren;
- de opvolging van de beleidsbeslissingen verzekeren;
- de betrouwbaarheid en volledigheid van het informatiesysteem te waarborgen;
- de permanente monitoring van de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële posities;
- het opvolgen van wisselkoersrisico's en intrestrisico's;
- de bespreking met de compliance officer van de regels ter voorkoming van marktmisbruik en de naleving ervan;
- het vastleggen van beleid en procedures van de vennootschap voor naleving van toepasselijke wet- en regelgeving.

Het risicobeheerproces en controleactiviteiten

De interne controles en de risicobeheerssystemen worden continu bijgewerkt en zijn onder andere ontworpen om fouten en onvolkomenheden in de financiële rekeningen te ontdekken, te elimineren en te voorkomen. Hoewel risico's nooit volledig kunnen worden uitgesloten, zouden de interne controle- en risicosystemen voldoende veiligheid moeten bieden om materiële fouten en onvolkomenheden te ontdekken.

De raad van bestuur wordt hiervoor bijgestaan door:

De Compliance Officer

De Compliance Officer werd aangesteld en is belast met het toezicht op- en de naleving van het beleid inzake insidertrading en marktmanipulatie door bestuurders en leden van het directiecomité en andere personen die toegang hebben tot inside informatie.

Een auditcomité

Het auditcomité, opgericht binnen de raad van bestuur controleert de juistheid van de financiële informatie die door de vennootschap wordt publiek gemaakt.

Tevens controleert en beheert het comité de door het directiecomité opgestelde controle- en risicobeheerssystemen.

Het comité garandeert dat de externe audit is afgestemd op de noden van de Groep en verzekert de naleving van het beleid van onafhankelijkheid van de commissarissen.

Het comité staat ook in voor de follow-up van de vragen en de aanbevelingen die de commissarissen formuleren.

Het comité is het aanspreekpunt voor zowel interne als externe audit.

Interne audit

De doelstellingen van de interne auditors zijn de volgende:

- de effectiviteit en de efficiency van de operationele activiteiten garanderen, bv. het naleven van bevoegdheidsbeperkingen;
- de betrouwbaarheid van de financiële rapportering, zowel intern als extern;
- de naleving van de wettelijke bepalingen en regelgevingen.

Een intern auditsysteem werd ontwikkeld dat op regelmatige basis het beleid onderzoekt.

Dergelijk systeem dient continu te worden gestuurd en bijgestuurd daar een organisatie opereert in een omgeving met variabele risicofactoren.

De interne auditors moeten tekortkomingen signaleren en rapporteren aan de leiding, zodat de nodige maatregelen kunnen worden genomen.

De interne auditors rapporteren aan het auditcomité die de doeltreffendheid en de onafhankelijkheid van deze revisoren controleert en garandeert.

Voor de Groep EXMAR werd Ernst & Young aangesteld als interne auditors.

Commissarissen – externe audit

Zoals vastgesteld bij wet controleren de externe auditors de financiële resultaten van de vennootschap, de jaarrekeningen en de naleving van de Belgische wet.

De externe auditors rapporteren rechtstreeks aan het auditcomité en aan de raad van bestuur. Zij hebben rechtstreeks contact met de voorzitter van het auditcomité en indien nodig met de voorzitter van de raad van bestuur.

Minstens twee keer per jaar brengen zij verslag uit aan het auditcomité waarbij zij hun bevindingen op de financiële resultaten of andere onregelmatigheden voorleggen.

De externe auditors worden uitgenodigd tot het bijwonen van elke algemene aandeelhoudersvergadering waar zij hun verslag over de jaarrekening voorleggen alsook elk ander verslag dat door de wet wordt voorgeschreven bij bepaalde transacties of in bepaalde omstandigheden.

In de uitvoering van hun taak worden de externe auditors gecontroleerd door het auditcomité. Bovendien moeten zij voldoen aan de Belgische vennootschapswetten en de relevante Koninklijke Besluiten, de International Audit Standards, de regels van het Belgisch Instituut der Bedrijfsrevisoren en alle andere toepasselijke wetten en regelgevingen.

De communicatie en sturing

EXMAR opereert in een dynamische omgeving met variabele risicofactoren, zodat het interne controleproces continu wordt gestuurd en bijgestuurd.

Tekortkomingen die een impact kunnen hebben op de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap worden gesignaleerd en gerapporteerd aan het directiecomité, opdat gepaste maatregelen kunnen genomen.

Het auditcomité heeft een belangrijke verantwoordelijkheid met betrekking tot de beoordeling van de adequaatheid van het intern risico- en beheerssysteem, de bevindingen van interne onderzoeken en de bevindingen van het directiecomité bij geïdentificeerde zwakke punten.

De doeltreffendheid van de door het directiecomité ingestelde controlesysteem wordt minimum één keer per jaar beoordeeld.

Het auditcomité gaat na of de nodige beleidsmaatregelen werden geïmplementeerd om te verzekeren dat de risico's van de vennootschap geïdentificeerd worden.

Om deze verantwoordelijkheid goed te kunnen uitvoeren ontvangt het auditcomité de nodige informatie van het directiecomité met betrekking tot de risico's, de beleidsmaatregelen, de procedures, en de controles met betrekking tot de integriteit van de financiële rapportering.

Het auditcomité heeft een goed begrip van het controlesysteem om met betrekking tot zwakke punten in de controle aanbevelingen ter verbetering te kunnen doen aan de raad van bestuur.

Alle belangrijke aspecten en verbeteringen worden besproken en gerapporteerd aan de raad van bestuur. Bovendien rapporteert het auditcomité regelmatig aan de raad van bestuur.

Financiële rapportering

De voornaamste kenmerken van interne controle en risicobeheer met betrekking tot de financiële rapportering zijn de volgende:

- De periodieke afsluiting en de bestaande checklist voor rapportering, die volgende items waarborgt:
 - De communicatie van tijdslijnen;
 - Een duidelijke verdeling en toewijzing van taken en verantwoordelijkheden.
- Het bestaan van financiële en accounting instructies voor de verschillende accountingsecties;
- Een accountingteam dat verantwoordelijk is voor het opmaken van de cijfers (afsluitende boekingen, afstemmingen, ...) terwijl het management de cijfers toetst op hun waarde, gebaseerd op:
 - Coherentietesten door middel van vergelijkingen met historische en budgetcijfers;
 - Steekproeven van transacties naargelang hun materialiteit.

- De maandelijkse rapportering en het dashboard aan het directiecomité en de raad van bestuur;
- De periodieke rapportering aan het auditcomité over alle materiële domeinen van de financiële rapporten die gaan over kritische accountingbeoordelingen en accountingonzekerheden.

Belangrijkste risico's van de Groep EXMAR

De belangrijkste risico's van de Groep EXMAR kunnen als volgt worden omschreven:

Strategische risico's

Risico's inzake marktdynamiek

Het wereldwijde transport van gas (hetzij LNG of LPG) of van alle andere producten die aan boord van de EXMAR vloot worden vervoerd houdt een bepaald risico in, dit ofwel door de aard van de vervoerde producten of door mogelijke implicaties op het globale politieke milieu in het buitenland.

De activiteiten van EXMAR situeren zich wereldwijd; de LPG- en LNG-ladingen worden vervoerd van en naar politiek instabiele regio's. Veranderende economische, wettelijke en politieke omstandigheden in sommige landen, inbegrepen politieke, burgerlijke en militaire conflicten, hebben van tijd tot tijd geresulteerd in aanvallen op schepen, het verstoren van waterwegen door watermijnen, piraterij, terrorisme en andere activiteiten om de scheepvaart te verstoren. Daden van terrorisme, regionale vijandelijkheden of andere politieke instabiliteit kunnen LPG- en LNG-handelspatronen verstoren met tot gevolg verminderde inkomsten of toenemende kosten. Verder zou EXMAR kunnen gedwongen worden om extra en onverwachte kosten te maken om te voldoen aan gewijzigde wetten of reglementen in landen waarin onze schepen actief zijn.

Marktrisico

De bedrijfsresultaten van EXMAR zijn afhankelijk van het feit of er al dan niet winstgevendende tijdcharters en reischarters kunnen worden afgesloten en/of verlengd. Niettegenstaande een belangrijke dekking van de vrachten, is EXMAR blootgesteld aan de volatiliteit van de markten voor het transport van LPG en ammoniak alsook van de onderliggende vrachttarieven. Bovendien beïnvloeden deze markten de waarde van de vloot, die een cruciaal element is voor de ondersteuning van bepaalde financieringen van EXMAR, in de vorm van clauses voor activabescherming. Per 31 december 2010 is EXMAR in overeenstemming met deze clauses.

Aangezien de marktwwaarden van tweedehandsschepen fluctueren naargelang de evolutie van de vrachttarieven en de kostprijs van nieuwbouwschepen, geeft de boekwaarde van onze schepen mogelijk niet de huidige marktw waarde weer. Historisch gezien zijn zowel vrachttarieven als kostprijzen van schepen cyclisch en in het recente verleden waren de LPG-vrachttarieven, vooral in het VLGC-segment, teleurstellend. EXMAR is, op datum van dit verslag, van mening dat de toekomstige cashflows die worden gegenereerd

uit een voortdurend gebruik van de vloot en die berekend worden op basis van interne modellen en veronderstellingen, de boekwaarde van de schepen verantwoorden. De directie is van mening, dat berekeningen op basis van interne modellen en veronderstellingen een betrouwbare basis zijn voor haar huidige beoordeling maar is zich bewust van de vele externe factoren die een invloed hebben op de winstgevendheid van de vloot bij verslechterende marktomstandigheden.

EXMAR zal de evolutie van de markt in de verschillende segmenten waarin zij actief is nauwlettend blijven volgen en beoordelen of een verslechtering van de marktomstandigheden impact zou hebben op de boekwaarde van de vloot.

Operationele risico's

Risico's inzake operaties van LPG- en LNG-carriers en Offshore-activa

Exploitatie van zeeschepen houdt inherente risico's in. Deze risico's omvatten de mogelijkheid van:

- een maritieme ramp;
- piraterij;
- ongevallen t.a.v. het milieu;
- werkonderbrekingen veroorzaakt door een mechanisch defect, menselijke fout, oorlog, terrorisme, politieke acties die in verschillende landen ondernomen worden, stakingen of slechte weersomstandigheden.

Gelijk welke van deze omstandigheden of voorvallen zou kunnen leiden tot een verhoging van de kosten of derving van inkomsten. De betrokkenheid van één van onze schepen in een olieramp of een ramp die schade zou kunnen toebrengen aan het milieu zou onze reputatie als betrouwbare uitbater van LPG- en LNG-schepen kunnen schaden.

Indien onze schepen schade oplopen dringt een herstelling zich op. De kosten van een herstelling zijn onvoorspelbaar en kunnen hoog oplopen. Kosten die niet gedekt zijn door een verzekeringspolis dienen betaald te worden. Het verlies van inkomsten tijdens de periode van herstel alsook de kosten van herstel zelf kunnen leiden tot vermindering van het operationeel resultaat.

Verhoogde bedrijfskosten

De bedrijfskosten voor onze schepen en de kapitaaluitgaven voor droogdokken hangen af van verschillende factoren, zoals kosten voor bemanning, voorzieningen, dek- en machineonderdelen, smeermiddelen, verzekering, onderhoud en herstelling, kosten voor scheepswerven, ... Op het bedrag van deze kosten is er doorgaans weinig controle aangezien de kosten van buitenaf worden bepaald. Dergelijke kosten hebben effect op de volledige scheepsindustrie. Normaliter dragen wij niet de kosten voor brandstof wanneer de schepen onder een tijdbevrachtingcontract zijn ingezet. Toch is de kost voor brandstof een aanzienlijke kost tijdens de periodes dat een schip niet ingezet is of wanneer het voor of na een tijdbevrachting wordt ge(her)positioneerd.

Naarmate een schip ouder wordt vermeerderen de kosten om het schip optimaal in de vaart te houden. Aangezien onze vloot ouder wordt, zullen de kosten vermeerderen. De bunkerkosten zijn voor rekening van de bevrachter. Doordat schepen doorgaans meer brandstof verbruiken zijn zij bijgevolg duurder dan meer recente schepen die technologische verbeteringen hebben ondergaan. Bevrachters verkiezen doorgaans om die redenen jongere schepen in te zetten.

Overheidsvoorschriften, met inbegrip van milieuregelgeving, veiligheid en andere uitrustingen met betrekking tot de leeftijd van schepen kunnen leiden tot uitgaven tot verbetering van de schepen of kunnen leiden tot beperking van de aard van het transport waarvoor het schip in aanmerking komt. Vermits onze vloot verouderd, zouden op termijn de kosten die moeten gemaakt worden om de vloot rendabel te maken voor de rest van hun levensduur niet te verrechtvaardigen zijn.

Financiële risico's

Counter Party risks

EXMAR ontvangt een aanzienlijk deel van zijn opbrengsten van een beperkt aantal klanten, en het verlies van een klant, een tijdcharter of een schip zou kunnen leiden tot een aanzienlijk verlies van opbrengst en kasstromen. In het bijzonder in het segment LNG is EXMAR in grote mate afhankelijk van de prestatie van zijn belangrijkste klant Excelerate Energy. Met uitzondering van één LNG-schip, wordt de volledige LNG-vloot van EXMAR ingezet onder langlopende charters met Excelerate Energy.

OPTI-EX®

Het afgelopen jaar heeft EXMAR een contract afgesloten voor de verkoop van een half-afzinkbaar drijvend productieplatform (**OPTI-EX®**) aan LLOG Covington, Louisiana.

Voorwaarden tot afronden van de transactie zijn onder meer het bekomen van de goedkeuring door de autoriteiten in de Verenigde Staten. De betaling van de transactie wordt gespreid over een periode van 62 maanden, volgend op de installatie.

De procedures voor het bekomen van de vereiste vergunningen verlopen op schema. De oplevering van het platform aan LLOG blijft voorzien voor midden 2011. Vertraging in het bekomen van de vergunningen en de oplevering van de **OPTI-EX®** zouden de resultaten en de cash-positie negatief kunnen beïnvloeden.

Bovendien zouden zich aanzienlijke verliezen kunnen voordoen met een materieel negatief effect op de financiële toestand en de resultaten, indien LLOG zijn aangegane verplichtingen niet zou kunnen voldoen.

Financiering

Als bedrijf dat in aanzienlijke mate gebruikmaakt van financiële hefboomwerking, is EXMAR onderworpen aan beperkingen in kredietovereenkomsten, zoals financiële convenanten,

controlewijziging en beperkingen op de mogelijkheid van EXMAR en zijn dochterbedrijven om verdere schulden aan te gaan, retentierechten te creëren, kapitaal aandelen van dochterondernemingen te verkopen, bepaalde investeringen te doen, fusies en overnames te verrichten, schepen te kopen en te verkopen zonder de toestemming van zijn kredietverstrekkers. Per 31 december 2010 voldoet EXMAR aan alle toepasselijke financiële voorwaarden van haar financieringsovereenkomsten.

Met het oog op financiering van toekomstige aankopen van schepen en andere toekomstige projecten, verhoogd werkkapitaal of andere kapitaaluitgaven, zou EXMAR zich verplicht kunnen zien zijn liquide middelen aan te wenden, leningen aan te gaan of kapitaal te voorzien door de verkoop van schuld of extra aandelen.

Het gebruik van cash uit operationele activiteiten kan de som die beschikbaar is voor uitkering van dividenden verminderen.

Ons vermogen om financieringen van financiële instellingen te bekomen of onze toegang tot de kapitaalmarkten voor eventuele toekomstige schuld zou beperkt kunnen worden door ongunstige marktomstandigheden als gevolg van, onder andere, algemene economische omstandigheden en risico's en onzekerheden die buiten onze controle voorvallen.

Rentevoeten en wisselkoersen

De langetermijnvisie eigen aan de activiteit van EXMAR gaat samen met langlopende financieringen, en dus ook met een blootstelling aan de onderliggende rentevoeten. EXMAR beheert deze blootstelling op een actieve manier, door middel van diverse instrumenten ter indekking van stijgende rentevoeten, dit voor een beduidend gedeelte van de schuldportefeuille.

De overeenkomsten inzake rente-indekkingen vereisen dat het risico boven een vastgestelde limiet wordt verzekerd door een kaswaarborg op een geblokkeerde rekening bij de tegenpartij. Per 31 december 2010 bedroeg deze kaswaarborg USD 39,3 miljoen. Een daling van langetermijn USD-rente zou een bijkomende kaswaarborg vereisen.

EXMAR werkt in USD maar heeft jaarlijks bepaalde kosten in euro te voldoen. De blootstelling aan EUR/USD wordt beheerd door middel van indekkingsinstrumenten die momenteel, aan een vast niveau, een dekking voor 2011 van ongeveer 20% geven.

dienstverleners te herinneren aan de principiële elementen van de reglementering op gevoelige informatie, het misbruik van voorkennis, en hen in te lichten over de aanbevelingen die EXMAR in dit verband nodig acht te formuleren.

Vooraleer wordt overgegaan tot een transactie met betrekking tot financiële instrumenten van EXMAR of van haar eventuele beursgenoteerde participaties, moet iedere betrokkene de Compliance Officer hiervan in kennis stellen. De Compliance Officer zal de betrokkene op dat ogenblik informeren over het al dan niet bestaan van een sperperiode/verboden periode

Alle personen met leidinggevende verantwoordelijkheden (de leden van de raad van bestuur en van het directiecomité), evenals hun respectieve verbonden personen, moeten de CBFA in kennis stellen van transacties voor eigen rekening in aandelen van EXMAR, van derivaten en alle andere daaraan verbonden financiële instrumenten.

Alle handelingen gebeuren onder toezicht van de Compliance Officer.

■ MARKTMISBRUIK

Met het oog op het voorkomen van handel met voorkennis en marktmanipulatie werd een verhandelingscode opgenomen in het Corporate Governance Charter (annex 3).

Het doel van deze verhandelingscode is de bestuurders van de vennootschap en haar bedrijfsleiders, personeelsleden en andere

EXMAR

Financieel verslag



1. Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toelichting

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

Verklaring met betrekking tot het getrouw beeld

Verslag van de commissaris

2. Statutaire rekeningen

1 Geconsolideerde jaarrekening

■ GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden USD)

	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		1.204.497	1.804.844
Schepen	8	1.166.597	1.760.537
LPG		602.118	606.160
Operationeel		602.118	597.709
In aanbouw		0	8.451
LNG		526.100	809.080
Operationeel		526.100	666.450
In aanbouw		0	142.630
Offshore		38.379	345.297
Operationeel		38.379	338.037
In aanbouw		0	7.260
Andere materiële vaste activa	9	13.866	16.636
Immateriële activa	10	3.260	3.708
Vastgoedbeleggingen	11	13.599	15.105
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	12	4.258	5.674
Overige financiële activa	14	2.417	2.423
Financiële instrumenten	29	0	261
Overige langetermijnvorderingen	15	500	500
VLOTTENDE ACTIVA		557.046	236.647
Vaste activa aangehouden voor verkoop	16	298.651	0
Voor verkoop beschikbare beleggingen	17	43.004	2.189
Financiële instrumenten	29	341	92
Handels- en overige vorderingen	18	80.646	67.013
Actuele belastingvorderingen	19	4.215	2.987
Kas en kasequivalenten	21	130.189	164.366
TOTALE ACTIVA		1.761.543	2.041.491

	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
EIGEN VERMOGEN		402.622	419.843
Kapitaal en reserves		402.474	419.710
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		89.402	77.536
Resultaat van het boekjaar		14.358	43.460
Minderheidsbelang		148	133
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		1.164.594	1.449.795
Rentedragende leningen		1.067.279	1.370.706
Leningen van banken	24	931.652	1.086.387
Financiële leasingovereenkomsten	24	128.223	139.669
Overige leningen	24	7.404	144.650
Personeelsbeloningen	26	2.939	3.321
Voorzieningen	27	3.815	4.323
Financiële instrumenten	29	90.561	71.445
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		194.327	171.853
Rentedragende leningen		91.561	76.431
Leningen van banken	24	73.320	68.503
Financiële leasingovereenkomsten	24	8.241	7.928
Bankvoorschotten in rekening-courant	21/24	10.000	0
Handelsschulden en overige schulden	28	102.177	94.070
Te betalen winstbelastingen	19	589	1.352
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.761.543	2.041.491

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

■ GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden USD)

	Toelichting	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING			
Opbrengsten		413.885	403.160
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	3	46.902	65
Overige bedrijfsopbrengsten	3	3.037	7.749
Bedrijfsopbrengsten		463.824	410.974
Diensten en diverse goederen		-246.165	-250.730
Personeelskosten	5	-39.389	-38.784
Afschrijvingen	8/9/10/11	-89.487	-75.117
Voorzieningen	27	508	521
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-7	-1
Overige bedrijfskosten	4	-1.856	-2.374
Bedrijfsresultaat vóór belastingen		87.428	44.489
Intrestopbrengsten	6	1.078	5.286
Intrestkosten	6	-47.138	-51.041
Andere financiële opbrengsten	6	6.024	71.308
Andere financiële kosten	6	-30.058	-19.202
Resultaat na financiële kosten		17.334	50.840
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	12	-1.135	-699
Resultaat vóór belasting		16.199	50.141
Belastingen op het resultaat	7	-1.825	-6.691
Resultaat van het boekjaar		14.374	43.450
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		16	-10
Aandeelhouders van de vennootschap		14.358	43.460
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		14.374	43.450
Winst per aandeel (in USD)	23	0.25	1.26
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	23	0.25	1.26
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Resultaat van het boekjaar		14.374	43.450
Niet-gerealiseerde resultaten			
Omrekeningsverschillen		-1.807	1.095
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening		629	629
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		-862	186
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen		6.022	919
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		3.982	2.829
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		18.356	46.279
Waarvan:			
Minderheidsbelang		15	-5
Aandeelhouders van de vennootschap		18.341	46.284
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		18.356	46.279

■ GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden USD)

	Toelichting	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		14.375	43.450
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	12	1.135	699
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8/9/10/11	89.489	75.117
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten		15.756	-66.953
Niet-gerealiseerde wisselkoers (winsten)/verliezen en amortisatie op converteerbare lening	24	0	8.313
Netto-intrest (opbrengsten)/kosten		46.060	45.755
Belastingen op het resultaat	7	1.825	6.691
Verliezen/(winsten) uit de realisatie van vaste activa		-46.895	-64
Ontvangen dividenden	12	-48	0
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	25	1.217	2.164
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		122.914	115.172
Daling/(stijging) van de handels- en overige vorderingen		-24.230	12.049
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden		17.394	-10.262
Stijging/(daling) van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		-839	-420
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		115.239	116.539
Betaalde intresten		-48.572	-57.394
Ontvangen intresten		1.214	5.434
(Betaalde)/ontvangen belastingen		-3.811	-4.328
Kasstroom uit bedrijfsactiviteit		64.070	60.251
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in immateriële activa	10	-121	-219
Investerings in schepen en andere materiële vaste activa	8/9/11	-51.368	-216.774
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa		4	10
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		169	427
Investering in voor verkoop beschikbare beleggingen (*)	3	-35.172	0
Inkomsten uit voor verkoop beschikbare beleggingen - kapitaalvermindering		218	54
Inkomsten uit de verkoop van 50% van 3 LNG-dochterondernemingen - netto kas effect (*)	3	60.026	0
Investering in / inkomsten uit de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en andere financiële vaste activa		3	-5.847
Kasstroom uit investeringsactiviteit		-26.241	-222.349
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	22	-30.691	-4.406
Ontvangen dividenden	12	48	0
Kapitaalverhoging		0	142.471
Ingekochte eigen aandelen	22	-6.103	0
Ontvangsten uit de verkoop van voorkeurrechten		0	2.538
Inkomsten uit nieuwe leningen	24	32.719	205.164
Terugbetaling van leningen	24	-77.090	-171.548
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-81.117	174.219
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-43.288	12.121
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		164.366	151.821
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten		-43.288	12.121
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		-889	424
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	21	120.189	164.366

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(*) In november 2010 heeft EXMAR 50% van de aandelen in EXCELSIOR NV, SOLAIA INC en EXMAR EXCALIBUR SHIPPING CY LTD verkocht aan Teekay LNG Partners L.P voor een bedrag van KUSD 70.341. Dit bedrag werd deels in cash KUSD 35.169 en deels in Teekay TGP aandelen (KUSD 35.172) ontvangen. Zie toelichting 3 voor meer details.

■ GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden USD)

	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte premies	Overgedragen resultaat
MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2009				
1 januari 2009		53.287	97.806	155.899
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Resultaat van het boekjaar				43.460
Omrekeningsverschillen	6			
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen via resultatenrekening	6			
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting	6			
Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	6			
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		0	0	0
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		0	0	43.460
Transacties met aandeelhouders				
Dividenduitkeringen	22			-4.406
Kapitaalverhoging		35.525	112.096	-5.150
Eigen aandelen/voorkeurrechten verkocht				
Aandelenoptieplan				
Totaal transacties met aandeelhouders		35.525	112.096	-9.556
31 DECEMBER 2009		88.812	209.902	189.803
MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2010				
1 januari 2010		88.812	209.902	189.803
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Resultaat van het boekjaar				14.358
Omrekeningsverschillen	6			
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen via resultatenrekening	6			
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting	6			
Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	6			
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		0	0	0
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		0	0	14.358
Transacties met aandeelhouders				
Dividenduitkeringen	22			-30.691
Aankoop van eigen aandelen	22			
Aandelenoptieplan	25			
Totaal transacties met aandeelhouders		0	0	-30.691
31 DECEMBER 2010		88.812	209.902	173.470

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
-68.669	-5.114	-20	-8.101	5.572	230.659	138	230.797
					43.460	-10	43.450
	1.091				1.091	4	1.095
			629		629		629
			186		186		186
		919			919		919
0	1.091	919	815	0	2.825	4	2.829
0	1.091	919	815	0	46.285	-6	46.279
					-4.406		-4.406
					142.471		142.471
2.538					2.538		2.538
				2.163	2.163		2.163
2.538	0	0	0	2.163	142.766	0	142.766
-66.131	-4.023	899	-7.286	7.735	419.710	133	419.843
-66.131	-4.023	899	-7.286	7.735	419.710	133	419.843
					14.358	16	14.374
	-1.806				-1.806	-1	-1.807
			629		629		629
			-862		-862		-862
		6.022			6.022		6.022
0	-1.806	6.022	-233	0	3.983	-1	3.982
0	-1.806	6.022	-233	0	18.341	15	18.356
					-30.691		-30.691
-6.103					-6.103		-6.103
				1.217	1.217		1.217
-6.103	0	0	0	1.217	-35.577	0	-35.577
-72.234	-5.829	6.921	-7.519	8.952	402.474	148	402.622

■ TOELICHTING

1. Waarderingsregels

EXMAR NV (de “Onderneming”) is een beursgenoteerde onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming omvat de Onderneming, haar dochterondernemingen (gezamenlijk de “Groep” genoemd) en de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend. De Groep is actief in de internationale scheepvaart.

(A) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties die door de International Accounting Standards Board (IASB). Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties die per 31 december 2010 nog niet effectief waren, worden niet toegepast door de Groep bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening:

- De standaard IFRS 9 met betrekking tot classificatie en waardering van financiële activa en verplichtingen is een eerste fase van een project ter herziening van IAS 39. De standaard zal, met terugwerkende kracht, verplicht worden voor geconsolideerde jaarrekeningen vanaf 2013. De Groep is niet van plan deze standaard vervroegd in te voeren en heeft nog geen inschatting gemaakt van de implicaties van de invoering ervan.
- De herziene standaard IAS 24 met betrekking tot informatievervalsing over verbonden partijen wijzigt de definitie van verbonden partijen en bepaalde toelichtingsvereisten in verband met verbonden ondernemingen voor overheidsgerelateerde entiteiten. De wijzigingen zullen verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2011 en de impact van de wijzigingen wordt als niet materieel ingeschat.
- Aan passing van IFRIC 14 – IAS 19 met betrekking tot de limiet voor een actief uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen, minimaal vereiste dekkingsgraden en wisselwerking hiertussen laat toe om in bepaalde omstandigheden een actief op te nemen bij voorafbetalingen voor minimaal vereiste dekkingsgraden. De wijzigingen zullen verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2011 en de impact van de wijzigingen wordt als niet materieel ingeschat.
- Wijzigingen aan IFRS 10 (Improvements) betreft beperkte aanpassingen aan standaarden. De wijzigingen zullen verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2011 en de impact van de wijzigingen wordt als niet materieel ingeschat.

De raad van bestuur van 31 maart 2011 heeft de geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd en de toestemming verleend tot publicatie ervan.

(B) Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde rekeningen worden opgemaakt in USD ingevolge de bekomen afwijking verleend door de Commissie van Bank-, Financie- en Assurantiewezen 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 activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de resultatenrekening en voor verkoop beschikbare financiële activa. De voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd aan de laagste waarde, hetzij de boekwaarde, hetzij de reële waarde verminderd met de verkoopkost.

Bij de opmaak 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 waarderingsregels en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, opbrengsten en kosten. De ramingen en de hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op historische gegevens en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen.

De ramingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de ramingen worden verwerkt 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, voorzieningen en risico's en de klassificatie van nieuwe leasingovereenkomsten. Bovendien worden de economische levensduur en de residuele waarde van de schepen jaarlijks getoetst aan de realiteit.

Aangezien de marktwaarden van tweedehands schepen fluctueren naargelang de evolutie van de vrachttarieven en de kostprijs van nieuwbouwschepen, geeft de boekwaarde van de schepen mogelijk niet de huidige marktwaarde weer. Historisch gezien zijn zowel vrachttarieven als kostprijzen van schepen cyclisch. Telkens er zich wijzigingen in omstandigheden of feiten voordoen die erop kunnen wijzen dat de boekwaarde van een vloot niet gerecupereerd zal worden, wordt de boekwaarde van die vloot bekeken in het kader van mogelijke afwaardering. Indien de inschatting van toekomstige kasinstromen uit het verder gebruik van de vloot of de verkoop ervan lager zijn dan de boekwaarde van de vloot wordt een kost opgenomen ter afwaardering van de vloot. Om de inschatting van de toekomstige kasinstromen te bepalen, wordt gebruikgemaakt van inschattingen van toekomstige vrachttarieven, operationele kosten

van de schepen, verwachte levensduur van de vloot en de WACC. Deze inschattingen zijn gebaseerd op historische gegevens en toekomstverwachtingen. De directie is van mening, dat de inschattingen een betrouwbare basis zijn voor haar huidige beoordeling maar is zich bewust van de subjectiviteit en veranderlijkheid ervan.

De waarderingsregels werden consequent toegepast voor alle periodes opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening en door alle in de consolidatie opgenomen groepsondernemingen, behalve voor de volgende wijzigingen in waarderingsregels:

- De toepassing van IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' en herwerkte IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' beiden effectief voor boekjaren beginnend op of na 1 juli 2009. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode per overnamedatum. Wijzigingen in het belang van een dochteronderneming (welk geen verlies van controle tot gevolg heeft) zal als een eigen vermogentransactie verwerkt worden. Verliezen van dochterondernemingen worden verdeeld tussen de meerderheidsaandeelhouder en het minderheidsbelang. Bij verlies van controle blijft het resterende belang gewaardeerd aan reële waarde. De wijziging in waarderingsregel werd toegepast met terugwerkende kracht en heeft geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening.
- De toepassing van IAS 39 financiële instrumenten – in aanmerking komende instrumenten, effectief voor boekjaren beginnend op of na 1 juli 2009. De wijziging in waarderingsregel werd toegepast met terugwerkende kracht en heeft geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening.

(C) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

De dochterondernemingen zijn die welke door de Groep worden gecontroleerd. Controle bestaat wanneer de Onderneming, rechtstreeks of onrechtstreeks, de mogelijkheid heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen. Om controle te bepalen worden de mogelijke stemrechten die momenteel uitoefenbaar of omzetbaar zijn in aanmerking genomen. 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 integraal in de consolidatie opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle. De waarderingsregels van de dochterondernemingen werden gewijzigd om ze in overeenstemming te brengen met deze van de Groep. Alle openstaande posten en opbrengsten en kosten, niet-gerealiseerde winsten en verliezen en dividenden die het resultaat zijn van transacties tussen ondernemingen van de Groep worden volledig geëlimineerd.

Verlies van zeggenschap

Bij verlies van zeggenschap worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en overige

met de dochteronderneming samenhangende vermogenscomponenten niet langer in de balans verantwoord. Het eventuele overschot of tekort op het verlies van zeggenschap wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien de Groep een belang behoudt in de voormalige dochteronderneming, wordt dat belang tegen de reële waarde verantwoord per de datum dat niet langer sprake was van zeggenschap. Het belang wordt na eerste opname verantwoord als een investering verwerkt volgens de 'equity'-methode of als financieel actief beschikbaar voor verkoop, afhankelijk van de mate van de te behouden invloed.

Geassocieerde ondernemingen

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarin de Onderneming invloed van betekenis, doch geen controle heeft op het financiële en operationele beleid. Een invloed van betekenis wordt verondersteld wanneer de Groep tussen 20 en 50% van de stemrechten bezit. De geassocieerde ondernemingen worden via de vermogensmutatiemethode opgenomen in de consolidatie en bij eerste opname gewaardeerd aan kostprijs. De investering van de Groep in de geassocieerde onderneming omvat de goodwill bepaald bij aanschaf, verminderd met eventuele cumulatieve waardeverminderingen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het resultaat en in de bewegingen in het eigen vermogen van de geassocieerde onderneming, vanaf het moment dat deze belangrijke invloed ontstaat tot het moment dat deze invloed ophoudt. De waarderingsregels van de dochterondernemingen werden gewijzigd om ze in overeenstemming te brengen met deze van de Groep. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van de geassocieerde onderneming de investering in deze onderneming overstijgt, wordt de investering tot nul herleid, en wordt de erkenning van toekomstige verliezen gestaakt, behalve wanneer de Groep de verplichting heeft om betalingen te verrichten voor rekening van de geassocieerde onderneming. Intragroepssaldi en -transacties, alsmede eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de investering heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Joint ventures

Joint ventures zijn entiteiten waarover de Groep gezamenlijk controle heeft als gevolg van een contractuele overeenkomst. De belangen van de joint ventures worden geconsolideerd volgens de evenredige methode. Alle elementen van activa, passiva, opbrengsten en kosten worden lijn per lijn opgenomen in de consolidatie voor het aandeel dat de Groep heeft in de joint venture en dit vanaf het moment van ontstaan van de gezamenlijke controle tot op het moment dat deze eindigt. De waarderingsregels van de joint ventures werden gewijzigd om ze in overeenstemming te brengen met deze

van de Groep. Alle openstaande posten en opbrengsten en kosten, niet-gerealiseerde winsten en verliezen en dividenden die het resultaat zijn van transacties tussen ondernemingen van de Groep worden geëlimineerd voor het aandeel van de Groep.

(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 op balansdatum worden omgezet tegen de wisselkoers op balansdatum. De niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd aan historische kost worden omgerekend aan de koers van de initiële transactie. Niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde worden omgerekend tegen de koers op moment ter bepaling van de reële waarde. Wisselkoerswinsten en -verliezen worden in de resultatenrekening geboekt, behalve voor de verschillen die voortvloeien uit de omzetting van de voor verkoop beschikbare beleggingen en kasstroomafdekkingen, welke in het eigen vermogen worden erkend.

Jaarrekeningen gepresenteerd in een vreemde munt

Activa en passiva van jaarrekeningen in vreemde munt, met inbegrip van goodwill en reële waardeaanpassingen bij aanschaffing, worden omgerekend naar USD tegen de slotkoers op de balansdatum. Opbrengsten en kosten worden omgerekend in USD aan de transactiekoers (de gemiddelde wisselkoers van de betreffende periode wordt gehanteerd op voorwaarde dat deze koers niet te veel afwijkt van de transactiekoers). De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de rubriek "omrekeningsverschillen" in het eigen vermogen. Bij gedeeltelijke of volledige verkoop van het belang in de buitenlandse activiteit, wordt het bedrag aan omrekeningsreserve met betrekking tot deze buitenlandse activiteit in de resultatenrekening opgenomen. Betreft de activiteit echter een niet-volledige dochtermaatschappij, dan wordt het betreffende evenredige aandeel van het valutaomrekeningsverschil toegerekend aan de minderheidsbelangen. Indien een buitenlandse activiteit wordt verkocht in die zin dat de Groep de zeggenschap, invloed van betekenis dan wel gezamenlijke zeggenschap verliest, wordt het in verband met deze buitenlandse activiteit cumulatief opgebouwde bedrag overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop. Indien de Groep slechts een deel van het belang in een dochter waartoe tevens een buitenlandse activiteit behoort, verkoopt terwijl de Groep wel zeggenschap houdt, wordt het betreffende evenredige aandeel in het cumulatieve bedrag toegerekend aan minderheidsbelangen. Indien de Groep slechts een deel van het belang in een geassocieerde deelneming of joint venture waartoe tevens een buitenlandse activiteit behoort, verkoopt terwijl de Groep wel invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap houdt, wordt het betreffende evenredige aandeel in het cumulatieve bedrag overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

(E) Financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële activa

Leningen en vorderingen en waarborgen worden initieel erkend op de moment van ontstaan. Alle andere financiële activa worden erkend op transactiedatum. De Groep verwijderd een financieel actief van de balans wanneer het recht op de kasinstroom van dit actief vervalt of verkocht wordt in een transactie waarbij alle risico's en voordelen verbonden aan de eigendom van het actief overgegaan zijn naar de koper.

Financiële activa en passiva worden gecompenseerd enkel en alleen wanneer de Groep een wettelijk recht heeft om de bedragen te compenseren en van plan is om de financiële activa en passiva op een netto basis af te wikkelen.

De aankoop en verkoop van een financieel actief/passief wordt verwerkt op transactiedatum.

Financieel actief tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening

Een financieel actief wordt aanzien als tegen reële waarde met verwerking van waardeverandering in de resultatenrekening, als het aanzien wordt als aangehouden voor verkoop. Bij een eerste opname worden de bijhorende transactiekosten opgenomen in de resultatenrekening. Financiële vaste activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening worden gewaardeerd tegen reële waarde en wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen en overige investeringen

Wanneer de Groep de intentie en de mogelijkheid heeft om beleggingen aan te houden tot aan de vervaldag dan worden deze beleggingen beschouwd als tot einde looptijd aangehouden beleggingen. Tot einde looptijd aangehouden financiële activa worden initieel erkend aan reële waarde, verhoogd met direct toewijsbare aankoopkosten. Na een eerste opname worden de tot einde looptijd aangehouden beleggingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met waardeverminderingen.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn financiële activa met vaststaande of bepaalde betalingen welke niet op een actieve markt worden genoteerd. Deze financiële activa worden initieel erkend aan reële waarde (in principe de transactieprijs), vermeerderd met direct toewijsbare transactiekosten. Na een eerste opname worden de leningen en vorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met waardeverminderingen.

Kas en kasequivalenten

Kas 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 kas en kasequivalenten voor het kasstroomoverzicht.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Beleggingen en vorderingen en achtergestelde verplichtingen worden initieel erkend op het moment van ontstaan. Alle andere financiële verplichtingen worden initieel erkend op transactiedatum waarop de Groep een aandeel krijgt in de contractuele verplichtingen. De financiële verplichting wordt van de balans verwijderd wanneer de contractuele verplichtingen worden beëindigd of vervallen.

De Groep heeft de volgende niet-afgeleide financiële verplichtingen: leningen, schulden in rekening courant bij de bank en handels- en overige schulden. Deze financiële verplichtingen worden initieel erkend tegen reële waarde (in principe de transactieprijs voor handels- en overige vorderingen), verhoogd met direct toewijsbare transactiekosten voor de leningen. Na een eerste opname worden deze financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

Gewone aandelen maken deel uit van het eigen vermogen. Kosten verbonden aan de uitgifte van aandelen en aandelenopties worden, netto van taxeffect, in mindering gebracht van het eigen vermogen. Wanneer EXMAR eigen aandelen koopt wordt het bedrag aan aankoopprijs, vermeerderd met direct toewijsbare aankoopkosten in mindering gebracht van het eigen vermogen. Bij de verkoop van eigen aandelen, wordt het ontvangen bedrag verwerkt als een verhoging van het eigen vermogen en het surplus of deficit wordt verplaatst van/naar overgedragen resultaat.

Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

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

In contracten besloten derivaten worden afgescheiden van het basiscontract en afzonderlijk verwerkt op voorwaarde dat er geen nauw verband bestaat tussen de economische kenmerken en risico's van het basiscontract en het in het contract besloten derivaat, een afzonderlijk instrument met dezelfde voorwaarden als het in contract besloten derivaat zou voldoen aan de definitie van derivaat en het samengesteld instrument wordt niet tegen reële waarde met verwerking van waardeverminderingen in de resultatenrekening.

Bij aanvang documenteert de Groep op formele wijze de relatie tussen het afdekkingsinstrument en de afdekkingstransactie, inclusief de objectieven ter beheersing van het risico, de strategie met betrekking tot het aangaan van de transactie en de methodes die zullen worden gebruikt om de effectiviteit van de afdekkingsrelatie te testen. Bij aanvang én op periodieke basis maakt de Groep een

inschatting van de effectiviteit van de afdekkingsinstrumenten in het afdekken van de wijzigingen in reële waarden of kasstromen van het afdekkingsinstrument en dit tijdens de periode dat de afdekking is vastgesteld. De afdekkingsinstrumenten worden geacht effectief te zijn indien deze afdekking tussen de 80 en 125% bedraagt.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd aan reële waarde. Transactiekosten worden in de winst- en verliesrekeningen geboekt. Na aanvang worden de afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde geboekt. Wijzigingen in deze "reële" waarde worden als volgt geboekt:

Wanneer een afgeleid financieel instrument werd erkend als afdekkingsinstrument ter afdekking van variabiliteit in cash flows met betrekking tot een welbepaald risico gelinkt aan erkende activa of passiva, wordt het effectieve deel van de wijziging in reële waarde in het eigen vermogen erkend. Het bedrag dat in het eigen vermogen werd opgenomen, wordt in de resultatenrekening erkend op het moment dat de afgedekte kasstromen de resultatenrekening beïnvloeden. Het niet-effectieve deel van de wijziging in de reële waarde wordt onmiddellijk in de resultatenrekening erkend. Wanneer niet langer voldaan wordt aan de criteria voor hedge accounting of wanneer het afdekkingsinstrument wordt uitgeoefend, beëindigd, verkocht of vervalt, wordt hedge accounting retrospectief beëindigd. Het cumulatief bedrag dat voorheen werd erkend in het eigen vermogen wordt daar behouden totdat de afdekkingstransactie de resultatenrekening beïnvloedt.

(F) Immateriële activa

Goodwill

Goodwill die voortvloeit uit de verwerving van dochterondernemingen wordt verantwoord onder immateriële activa.

Voor overnames op of na 1 januari 2010 waardeert de Groep de goodwill als: de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met het opgenomen nettobedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen. Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen. In de overgedragen vergoeding is geen bedrag begrepen voor de afwikkeling van bestaande relaties. Een dergelijk bedrag wordt in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Door de Groep gemaakte kosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet-zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, worden opgenomen wanneer zij worden gemaakt. De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt

de afwikkeling verantwoord binnen het eigen vermogen. In het andere geval worden wijzigingen na eerste opname in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Voor gedane overnames tussen 1 januari 2004 en 1 januari 2010 is goodwill het positieve verschil tussen de kostprijs van de acquisitie en het belang van de Groep in het opgenomen bedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Indien het verschil negatief was, werd onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen. Door de Groep gemaakte transactiekosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, werden opgenomen als onderdeel van de kostprijs van de overname.

Na aanvang wordt goodwill gewaardeerd aan kost, verminderd met eventuele waardeverminderingen. Voor wat betreft de geassocieerde ondernemingen, wordt de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde onderneming. Een bijzonder waardeverminderingsverlies op een dergelijke investering wordt niet toegerekend aan enig actief, inclusief goodwill, dat onderdeel is van de boekwaarde van de investering verwerkt volgens de 'equity'-methode.

Onderzoek en ontwikkeling

Kosten van onderzoek met betrekking tot de ontwikkeling van nieuwe technologische kennis wordt in de resultatenrekening erkend.

Er is sprake van ontwikkelingsactiviteiten wanneer een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe producten of processen voor handen is. Kosten met betrekking tot ontwikkeling worden geactiveerd enkel als de kosten op een redelijke basis kunnen worden ingeschat, het product of proces commercieel en technisch realiseerbaar is, toekomstige kasinstromen waarschijnlijk zijn en de groep de intentie heeft om de ontwikkeling te voltooien en de asset te gebruiken of te verkopen en daartoe ook de nodige middelen heeft. Geactiveerde kosten van ontwikkeling worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingsverliezen.

Overige immateriële activa

Andere immateriële activa (o.a. software) door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingsverliezen 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. Afschrijvingsmethodes, gebruiksduur en residuele waarden worden jaarlijks getoetst om na te gaan of ze nog van toepassing zijn.

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

(G) Materiële vaste activa

Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingsverliezen. 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 de activa.

Bijkomende kosten met betrekking tot de materiële vaste activa worden enkel geactiveerd wanneer deze kosten resulteren in een toekomstig rendement en de kosten op een redelijke basis kunnen bepaald worden. Wanneer een onderdeel van materiële vaste activa wordt vervangen, wordt de vervangingskost geactiveerd en de netto boekwaarde van het vervangen deel uitgeboekt. Kosten met betrekking tot de dagdagelijkse werking van materiële vaste activa worden in de resultatenrekening opgenomen.

Wanneer delen van materiële vaste activa een verschillende gebruiksduur hebben, worden ze als afzonderlijke delen erkend binnen het materiële vaste actief.

De afschrijvingen worden berekend op het afschrijfbaar bedrag, zijnde de kostprijs van het actief, verminderd met de residuele waarde. Schepen worden, gezien hun belangrijkheid, op een afzonderlijke lijn binnen de materiële vaste activa op de balans gepresenteerd. 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
Accommodatie platform 2 ^e hands:	10 jaar

Accommodatieplatform nieuwbouw;	
Romp, machines & dekuitrusting	20 jaar
Accommodatie	10 jaar

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

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

De geschatte afschrijvingspercentages van de respectievelijke activa zijn de volgende:

Gebouwen:	3%
Onroerende leasing:	3%
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 en aangepast indien nodig.

Materiële vaste activa aangehouden op grond van leasing

Leasingovereenkomsten 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 leasebetalingen 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 leasecontract. Indien het niet zeker is dat de eigendom op het einde van het contract overgaat, stemt de afschrijvingsperiode overeen met de gebruiksduur.

De Groep heeft langetermijnuurovereenkomsten aangegaan voor bepaalde LNG-schepen. Voor wat betreft de classificatie i.v.m. financiële leasing, werd beoordeeld dat alle risico's en voordelen bij EXMAR blijven. Gebaseerd op kwalitatieve factoren, werd beslist dat deze huurovereenkomsten als operationele huurovereenkomsten te beschouwen.

(H) Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur van de vastgoedbeleggingen.

(I) Bijzondere waardeverminderingverliezen

Financiële activa

Een financieel actief dat niet tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening verwerkt wordt, wordt op balansdatum bekeken om na te gaan of er een objectief criterium is voor waardevermindering. Een financieel actief komt in aanmerking voor waardevermindering indien objectieve criteria aantonen dat er een negatief element van toepassing is ná de erkenning van het actief op de balans en dit negatief element een

negatieve invloed heeft op toekomstige kasstromen van het actief welke op redelijke wijze kunnen worden ingeschat.

Een waardeverminderingverlies met betrekking tot een financieel actief gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de huidige waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de originele effectieve intrestvoet van het actief.

Waardeverminderingverliezen voor de voor verkoop beschikbare beleggingen worden erkend door het cumulatief bedrag aan waardeverminderingen erkend in het eigen vermogen naar de resultatenrekening over te brengen.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa, 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.

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de gebruikswaarde en de reële waarde verminderd met verkoopkosten. Om de gebruikswaarde te bepalen, worden de verwachte toekomstige kasstromen gediscoteerd tot hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet vóór 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.

De goodwill ten gevolge van de aankoop van een dochteronderneming of joint venture wordt, met het oog op het testen voor waarderverminderingen, toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheid die het meeste voordeel heeft van de aankoop van de onderneming.

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 waardeverminderingverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

Waardeverminderingen erkend met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst toegekend om de waarde van de goodwill te verminderen en daarna de andere activa van de eenheid op een pro rata basis.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindervingsverliezen teruggenomen. Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardevermindervingsverlies teruggenomen indien er zich een wijziging heeft voorgedaan in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde. Een bijzonder waardevermindervingsverlies wordt enkel teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die bekomen zou zijn, na afschrijvingen, indien geen bijzonder waardevermindervingsverlies zou zijn geboekt.

(J) Activa aangehouden voor verkoop

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

(K) Personeelsbeloningen

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 en de niet-erkende kost met betrekking tot verleden dienstjaren 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 actuaire volgens de “projected unit credit” methode.

De actuariële winsten en verliezen van het huidige jaar worden direct in de resultatenrekening geboekt. Bij wijzigingen in een toegezegd pensioenreglement, zal het resultaat van deze wijziging dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd lineair als last worden opgenomen over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. In zoverre de vergoedingen onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn toegezegd, worden de pensioenkosten van de verstreken diensttijd onmiddellijk in het resultaat opgenomen.

(L) 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.

Herstructureringsprovisies

Herstructureringsvoorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en wanneer de herstructurering ofwel reeds is aangevat ofwel publiekelijk is bekendgemaakt. 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. De provisie wordt gewaardeerd aan de huidige waarde van het laagste van de verwachte kost om het contract te verbreken en van de verwachte kost om het contract verder te zetten.

(M) 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.

Overheidssubsidies worden, zodra er redelijke zekerheid bestaat dat zij zullen worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan de

daaraan verbonden voorwaarden, bij eerste opname in de balans opgenomen als vooruitontvangen baten en gewaardeerd tegen reële waarde en worden na eerste opname systematisch in de winst- en verliesrekening verantwoord als overige bedrijfsopbrengsten gedurende de gebruiksduur van het actief. Subsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch als opbrengsten in de winst- en verliesrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten worden gemaakt.

Commissies worden in de resultatenrekening opgenomen als het netto bedrag aan commissie verkregen door de Groep in haar hoedanigheid als tussenpersoon.

(N) Kosten

Operationele leasingovereenkomsten

Betalingen met betrekking tot de operationele leasingovereenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op lineaire basis, gespreid over de looptijd van de leasingovereenkomst. Voorwaardelijke leasingovereenkomsten worden verwerkt door de minimale leasebetalingen aan te passen over de resterende duurtijd van de leasingovereenkomst op moment dat de aanpassing van de leasingovereenkomst vaststaat.

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 leasingovereenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op basis van de effectieve rentemethode.

(O) 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.

(P) Segmentrapportering

Een segment is een onderdeel van de Groep met betrekking tot een operationele activiteit die inkomsten genereert en uitgaven maakt, met inbegrip van inkomsten en uitgaven afkomstig van transacties met andere segmenten van de Groep. Het operationele resultaat van de segmenten wordt op een regelmatige basis door de bedrijfsleiding bekeken om zo beslissingen te nemen met betrekking tot de allocatie van middelen en om de prestaties van een segment te beoordelen.

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

Alle intragroepstransacties vinden plaats tegen marktconforme voorwaarden.

(Q) Winst per aandeel

De Groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor de gewone aandelen. De gewone winst per aandeel wordt bekomen door het resultaat toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders te verdelen over het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode, aangepast voor het aantal eigen aandelen. Verwaterde winst per aandeel wordt berekend door het resultaat toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddeld aantal aandelen aan te passen met het effect van alle mogelijke verwateringen van de gewone aandelen, inclusief converteerbare obligaties en aandelenopties.

(R) Aangehouden voor verkoop

De activa aangehouden voor verkoop is een onderdeel van de bedrijfsactiviteit dat een afscheidbaar bedrijfsonderdeel vormt en werd verkocht of voor verkoop wordt aangehouden. De klassificatie naar aangehouden voor verkoop vindt plaats bij verkoop of wanneer het onderdeel aan de criteria voldoet om aangehouden te worden voor verkoop. Wanneer een bedrijfsactiviteit geklassificeerd wordt als aangehouden voor verkoop, wordt de presentatie van de vergelijkende cijfers aangepast.

2. Segmentrapportering

(in duizenden USD)

De Groep heeft 4 rapporteringssegmenten. Deze segmenten leveren verschillende diensten en producten en worden afzonderlijk geleid. Het LPG-segment omvat het vervoer van vloeibaar petroleumgas, ammoniak, en andere petrochemische gassen via de Midsizedvloot, de VLGC-schepen en tankers met druktanks. Het vervoer van LNG (vloeibaar aardgas) behoort tot het LNG-segment. De activiteiten in de offshore olie- en gasindustrie omvatten de levering van diensten en de leasing van uitrusting en worden ingedeeld in het Offshore-segment. Het segment Diensten omvat gespecialiseerde ondersteunende dienstverlening voor de olie- en gasindustrie zoals

technisch beheer en bemanning van schepen, verzekeringsmakelaar en reisbureau. Omdat EXMAR wereldwijd actief is, worden de inkomsten op diverse plaatsen in de wereld gegenereerd en verplaatst de belangrijkste activa (zijnde de schepen) zich voortdurend naar plaatsen overal ter wereld. Bijgevolg is een geografische opdeling van de inkomsten en van de activa niet relevant en niet beschikbaar.

De belangrijkste LNG-klant Excelerate Energy Llc vertegenwoordigt 78% van de LNG-inkomsten of 21% van de geconsolideerde inkomsten in 2010.

CIJFERS PER SEGMENT 2010	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
WINST- EN VERLIESREKENING						
Externe opbrengsten	184.590	111.594	61.333	54.951		412.468
Intra-segment opbrengsten	1.669	40	488	12.340	-14.537	0
Totale opbrengsten	186.259	111.634	61.821	67.291	-14.537	412.468
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed				1.417		1.417
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed				165	-165	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.582	-165	1.417
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		46.891	1	10		46.902
Overige bedrijfsopbrengsten	507	1.927	58	545		3.037
Bedrijfsopbrengsten	186.766	160.452	61.880	69.428	-14.702	463.824
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	53.693	120.078	1.753	4.547	0	180.071
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-48.179	-27.106	-12.045	-2.041		-89.371
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.514	92.972	-10.292	2.506	0	90.700
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-13.871	-26.765	-7.862	-374	9	-48.863
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-3.633	-11.157	-2.698	-675	-9	-18.172
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-1.176	41		-1.135
Belastingen op het resultaat	-879	-20	-296	-630		-1.825
Segment resultaat voor de periode	-12.869	55.030	-22.324	868	0	20.705
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						-6.331
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						14.374
Minderheidsbelang						16
Aandeelhouders van de vennootschap						14.358



wordt vervolgd op pagina 40

CIJFERS PER SEGMENT 2009	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
WINST- EN VERLIESREKENING						
Externe opbrengsten	190.998	103.059	59.339	48.257		401.653
Intra-segment opbrengsten	2.486	20	463	11.639	-14.608	0
Totale opbrengsten	193.484	103.079	59.802	59.896	-14.608	401.653
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed				1.507		1.507
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed				173	-173	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.680	-173	1.507
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa				65		65
Overige bedrijfsopbrengsten	252	6.501	251	704	-26	7.682
Bedrijfsopbrengsten	193.736	109.580	60.053	62.345	-14.807	410.907
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	50.583	67.919	2.233	3.963	0	124.698
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-43.373	-24.850	-4.332	-2.463		-75.018
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.210	43.069	-2.099	1.500	0	49.680
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-14.250	-28.738	-4.306	-444		-47.738
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	10.205	36.605	5.735	-87		52.458
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-699	0		-699
Belastingen op het resultaat	-5.731	-40	-169	-751		-6.691
Segment resultaat voor de periode	-2.566	50.896	-1.538	218	0	47.010
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						-3.560
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						43.450
Minderheidsbelang						-10
Aandeelhouders van de vennootschap						43.460



wordt vervolgd op pagina 41



CIJFERS PER SEGMENT 2010 (vervolg)	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
BALANS						
ACTIVA						
Schepen	602.118	526.100	38.379			1.166.597
Overige materiële vaste activa	6.308	161	380	6.694		13.543
Immateriële activa			3.009	251		3.260
Vastgoedbeleggingen				13.599		13.599
Vaste activa aangehouden voor verkoop			298.651			298.651
Kas en kasequivalenten	8.945	46.261	9.332	12.252		76.790
TOTAAL SEGMENT ACTIVA	617.371	572.522	349.751	32.796	0	1.572.440
Niet-toegewezen overige materiële vaste activa						323
Niet-toegewezen voor verkoop beschikbare beleggingen						43.004
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen						80.646
Niet-toegewezen kas en kasequivalenten						53.399
Niet-toegewezen overige activa						11.731
TOTALE ACTIVA						1.761.543
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						
Rentedragende leningen lange termijn	378.294	514.737	165.000	9.248		1.067.279
Rentedragende leningen korte termijn	44.255	24.269	12.000	1.037		81.561
Financiële instrumenten	23.838	58.661	7.923	139		90.561
TOTAAL SEGMENT VERPLICHTINGEN	446.387	597.667	184.923	10.424	0	1.239.401
Niet-toegewezen eigen vermogen						402.622
Niet-toegewezen bankvoorschotten in rekening-courant						10.000
Niet-toegewezen handels- en overige schulden						102.177
Niet-toegewezen overige verplichtingen						7.343
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						1.761.543
KASSTROOMOVERZICHT						
Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	40.227	28.695	-9.478	4.626		64.070
Kasstroom uit investeringsactiviteit	-42.997	20.640	-3.296	-588		-26.241
Kasstroom uit financieringsactiviteit	-10.792	-22.718	-12.000	1.139		-44.371
Dividenduitkering/ontvangen dividend						-30.643
Ingekochte eigen aandelen						-6.103
	-13.562	26.617	-24.774	5.177	0	-43.288
BIJKOMENDE INFORMATIE						
Investerings	-42.997	-4.214	-3.296	-588		-51.095
Inkomsten uit verkoop		24.854				24.854



CIJFERS PER SEGMENT 2009 (vervolg)	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
BALANS						
ACTIVA						
Schepen	606.160	809.080	345.297			1.760.537
Overige materiële vaste activa	6.048	278	465	9.534		16.325
Immateriële activa			3.411	297		3.708
Vastgoedbeleggingen				15.105		15.105
Kas en kasequivalenten	9.406	56.677	6.139	11.518		83.740
TOTAAL SEGMENT ACTIVA	621.614	866.035	355.312	36.454	0	1.879.415
Niet-toegewezen overige materiële vaste activa						311
Niet-toegewezen voor verkoop beschikbare beleggingen						2.189
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen						67.013
Niet-toegewezen kas en kasequivalenten						80.626
Niet-toegewezen overige activa						11.937
TOTALE ACTIVA					0	2.041.491
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						
Rentedragende leningen lange termijn	402.806	782.335	177.000	8.565		1.370.706
Rentedragende leningen korte termijn	30.535	32.614	12.000	1.282		76.431
Financiële instrumenten	20.699	45.876	4.828	42		71.445
TOTAAL SEGMENT VERPLICHTINGEN	454.040	860.825	193.828	9.889	0	1.518.582
Niet-toegewezen eigen vermogen						419.843
Niet-toegewezen handels- en overige schulden						94.070
Niet-toegewezen overige verplichtingen						8.996
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						2.041.491
KASSTROOMOVERZICHT						
Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	49.648	24.452	-3.699	-10.150		60.251
Kasstroom uit investeringsactiviteit	-105.181	-62.489	-47.186	-7.493		-222.349
Kasstroom uit financieringsactiviteit	62.466	23.261	24.000	-966		108.731
Terugbetaling van converteerbare lening						-75.115
Dividenduitkering						-4.406
Kapitaalverhoging						142.471
Inkomsten uit verkoop van voorkeurrechten						2.538
	6.933	-14.776	-26.885	-18.639	0	12.121
BIJKOMENDE INFORMATIE						
Investerings	105.123	62.487	47.184	2.199		216.993
Inkomsten uit verkoop	-66	0	0	-361		-427

3. Overige bedrijfsopbrengsten

(in duizenden USD)

	2010	2009
WINST GEREALISEERD UIT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
Winst uit verkoop van 50% aandeel in 3 LNG-dochterondernemingen (*)	46.885	0
Overige	17	65
	46.902	65
(*) In november 2010 heeft EXMAR 50% van het aandeel in EXCELSIOR NV, SOLAIA INC en EXMAR EXCALIBUR SHIPPING CY LTD verkocht aan Teekay LNG Partners L.P. Het effect van deze verkoop op de balanspositie en het resultaat op de verkoop wordt hieronder toegelicht:		
EFFECT VAN DE VERKOOP OP DE BALANS	Toelichting	NOV 2010
Schepen - aanschaffingswaarde	8	-153.643
Schepen - afschrijvingen	8	36.085
Schepen - netto boekwaarde		-117.558
Handels- en overige vorderingen		-3.187
Kas en kasequivalenten		-10.315
Rentedragende leningen	24	103.130
Handels- en overige schulden		4.474
Netto activa - schulden		-23.456
Vergoeding ontvangen in cash		35.169
Vergoeding ontvangen in voor verkoop beschikbare beleggingen		35.172
Totaal ontvangen vergoeding		70.341
Kas en kasequivalenten verkocht		-10.315
Netto kasinstroom	kasstroom-overzicht	60.026
RESULTAAT OP VERKOOP		
Netto activa - schulden		-23.456
Totaal ontvangen vergoeding		70.341
Resultaat op verkoop toegewezen aan het LNG segment		46.885

	2010	2009
OVERIGE		
Bijdragen derden in het verlies en/of de winst van het schip EXCEL	1.927	5.157
Overige	1.110	2.592
	3.037	7.749

4. Overige bedrijfskosten

(in duizenden USD)

	2010	2009
OVERIGE		
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	-908	-1.485
Overige	-948	-889
	-1.856	-2.374

5. Personeelskosten

(in duizenden USD)

	2010	2009
PERSONEELSKOSTEN		
Lonen en salarissen	-31.514	-29.272
Sociale lasten	-5.713	-5.918
Te bereiken doel pensioenverplichtingen	-945	-1.430
Aandelenoptieplan	-1.217	-2.164
	-39.389	-38.784

	2010	2009
PERSONEELSAANTAL (IN VOLTJDSE EQUIVALENTEN)		
Zeevarenden (*)	1.309	1.143
Niet-zeevarenden	265	279
	1.574	1.422

(*) De personeelskost voor de zeevarenden is opgenomen in de rubriek "diensten en diverse goederen".

6. Financiële opbrengsten/kosten

(in duizenden USD)

	2010	2009
INTREST OPBRENGSTEN EN -KOSTEN		
Intrestopbrengsten		
Intresten uit kas en kasequivalenten	1.078	5.286
	1.078	5.286
Intrestkosten		
Intrestkosten op converteerbare lening	0	-5.268
Intrestkosten op overige rentedragende leningen	-28.040	-17.686
Intrestkosten uit financiële instrumenten	-19.098	-45.773
	-47.138	-68.727
OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN		
Overige financiële opbrengsten		
Gerealiseerde koersverschillen	4.090	1.223
Niet-gerealiseerde koersverschillen	933	1.104
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	249	67.581
Intrestindekkingsinstrumenten (interest rate swaps)	0	43.877
Valutatermijncontracten	249	13.021
Cross currency contracten	0	10.683
Overige	752	1.400
	6.024	71.308
Overige financiële kosten		
Gerealiseerde koersverschillen	-6.674	-13.062
Niet-gerealiseerde koersverschillen	-4.281	-3.961
Uitboekingen uit de hedgingreserve	-629	-629
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	-15.376	0
Intrestindekkingsinstrumenten (interest rate swaps)	-14.375	0
Cross currency contracten	-1.001	0
Letter of credit commission fees	-384	-498
Bankvergoedingen	-2.089	-397
Overige	-625	-655
	-30.058	-19.202
FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN DIRECT OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN		
Omrekeningsverschillen	-1.807	1.095
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening	629	629
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	-862	186
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	6.002	919
	3.962	2.829
Erkend in:		
Reële waarderreserve	6.002	919
Omrekeningsreserve	-1.807	1.095
Afdekkingsreserve	-233	815
	3.962	2.829

7. Winstbelastingen

(in duizenden USD)

	2010		2009	
WINSTBELASTINGEN				
Belastingen				
Belastingen over het boekjaar		-1,021		-1,135
Correcties op voorgaande jaren		-804		-5,556
		-1,825		-6,691
Uitgestelde winstbelasting		0		0
Totale belastingkost in de winst- en verliesrekening		-1,825		-6,691
AANSLUITING MET HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF				
Resultaat na financiële kosten		17,334		50,840
Belastingen aan nationaal tarief	-33.99%	-5,892	-33.99%	-17,281
Afwijking als gevolg van:				
Impact belastingtarieven in andere landen		10,937		9,686
Wettelijke vrijstellingen		8,968		9,072
Niet-afrekbare kosten		-445		-789
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen, belastingkredieten en -toezeggingen		1,003		3,419
Aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belasting werd opgezet		-36		1,929
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren		-804		-5,556
Overdracht van fiscaal overdraagbaar verlies, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet		-15,556		-7,171
	-10.5%	-1,825	-13.2%	-6,691



8.Schepen

(in duizenden USD)

	LPG		
	Operationeel	In aanbouw	Totaal LPG
AANSCHAFFINGSWAARDE 2009			
Saldo per 1 januari 2009	783.932	15.533	799.465
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankoop schepen	40.880	52.930	93.810
Aankoop droogdokcomponent	10.496		10.496
Buitengebruikstellingen droogdokcomponent	-4.893		-4.893
Overboekingen	60.012	-60.012	0
Wijzigingen in consolidatiekring			0
Saldo per 31 december 2009	890.427	8.451	898.878
AANSCHAFFINGSWAARDE 2010			
Saldo per 1 januari 2010	890.427	8.451	898.878
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankoop schepen		24.021	24.021
Aankoop droogdokcomponent	18.806		18.806
Buitengebruikstellingen droogdokcomponent	-7.922		-7.922
Overboekingen	32.472	-32.472	0
Overboeking naar aangehouden voor verkoop (*)			0
Wijzigingen in consolidatiekring (**)			0
Saldo per 31 december 2010	933.783	0	933.783
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2009			
Saldo per 1 januari 2009	255.371	0	255.371
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	42.240		42.240
Buitengebruikstellingen droogdokcomponent	-4.893		-4.893
Saldo per 31 december 2009	292.718	0	292.718
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2010			
Saldo per 1 januari 2010	292.718	0	292.718
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	46.869		46.869
Buitengebruikstellingen droogdokcomponent	-7.922		-7.922
Overboeking naar aangehouden voor verkoop (*)			0
Wijzigingen in consolidatiekring (**)			0
Saldo per 31 december 2010	331.665	0	331.665
NETTO BOEKWAARDE			
Netto boekwaarde per 31 december 2009	597.709	8.451	606.160
Netto boekwaarde per 31 december 2010	602.118	0	602.118

(*) Het offshore platform OPTI-EX® werd overgeboekt naar vaste activa aangehouden voor verkoop in het kader van de verkoopovereenkomst die EXMAR heeft gesloten met LLOG Development Company LLC. De verkoop zal in 2011 gerealiseerd worden indien de afsluitende voorwaarden voor de verkoop vervuld zijn.

(**) De wijziging in consolidatiekring heeft betrekking op de verkoop van het aandeel in EXPEDIENT NV en EXEMPLAR NV (schepen in aanbouw) en de verkoop van 50% van de aandelen in EXCELSIOR NV en SOLAIA INC (operationele schepen); zie toelichting 3 voor meer details.

LNG			OFFSHORE			
Operationeel	In aanbouw	Totaal LNG	Operationeel	In aanbouw	Totaal Offshore	Totaal
626.911	293.532	920.443	30.079	288.447	318.526	2.038.434
29	62.428	62.457	162	46.881	47.043	203.310
		0			0	10.496
		0			0	-4.893
142.206	-142.206	0	328.068	-328.068	0	0
	-71.124	-71.124			0	-71.124
769.146	142.630	911.776	358.309	7.260	365.569	2.176.223
769.146	142.630	911.776	358.309	7.260	365.569	2.176.223
		0	83	3.121	3.204	27.225
4.189		4.189			0	22.995
-1.520		-1.520			0	-9.442
		0	10.381	-10.381	0	0
		0	-304.628		-304.628	-304.628
-153.643	-142.630	-296.273			0	-296.273
618.172	0	618.172	64.145	0	64.145	1.616.100
77.955	0	77.955	16.440	0	16.440	349.766
24.741		24.741	3.832		3.832	70.813
		0			0	-4.893
102.696	0	102.696	20.272	0	20.272	415.686
102.696	0	102.696	20.272	0	20.272	415.686
26.981		26.981	11.471		11.471	85.321
-1.520		-1.520			0	-9.442
		0	-5.977		-5.977	-5.977
-36.085		-36.085			0	-36.085
92.072	0	92.072	25.766	0	25.766	449.503
666.450	142.630	809.080	338.037	7.260	345.297	1.760.537
526.100	0	526.100	38.379	0	38.379	1.166.597

	2010	2009
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Geactiveerde financieringskosten		
LNG	0	4.289
Offshore	0	3.417
	0	7.706
Netto boekwaarde van schepen onder financiële leasing (*)		
LPG	70.400	76.404
LNG	60.864	63.161
	131.264	139.565
Bedrag van de inschrijving die als waarborg werd gesteld voor de schulden en verplichtingen (origineel bedrag)		
LPG	645.390	624.890
LNG	725.806	876.262
Offshore (inclusief OPTI-EX® gepresenteerd als vaste activa aangehouden voor verkoop)	245.076	245.076
	1.616.272	1.746.228
Detail van de schepen in aanbouw		
LPG		
1 LPG VCM-tanker in Japan (Shinatoe Shipbuilding Cy Ltd 7056 - Fatimé) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	0	957
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1080 - Angela) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	0	3.738
1 LPG VCM-tanker in Japan (Yamanishi 1082 - Anne) (50/50 Joint Venture Wah Kwong Newbuilding Ltd)	0	3.756
	0	8.451
LNG		
1 LNG RV-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2271 - Expedient) (50/50 Joint Venture Excelerate Energy LPP)	0	71.839
1 LNG RV-tanker in Zuid-Korea (Daewoo SME 2272 - Exemplar) (50/50 Joint Venture Excelerate Energy LPP)	0	70.791
	0	142.630
Offshore		
1 accommodation platform upgrade in Zuid-Afrika (DCD Dorbyl - Kissama)	0	7.260
	0	7.260
	0	158.341

(*) Enkele financiële leasing overeenkomsten voorzien een aankoopoptie. De leasingovereenkomsten bevatten geen beperkingen met betrekking tot dividenduitkeringen, onderverhuur, bijkomende financiering edm. De financiële kost met betrekking tot de financiële leasing bedraagt KUSD 8.039 in 2010.

9. Andere materiële vaste activa

(in duizenden USD)

	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Overige	Materiële vaste activa in aanbouw	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2009						
Saldo per 1 januari 2009	3.312	1.456	8.436	13.820	812	27.836
Mutaties tijdens het boekjaar						
Aanschaffingen		557	1.256	670	169	2.652
Verkopen / buitengebruikstellingen		-49	-1.709	-1		-1.759
Overboeking van activa aangehouden voor verkoop	1.661					1.661
Overboeking naar vastgoedbeleggingen					-31	-31
Omrekeningsverschillen	109	58	161	253	34	615
Saldo per 31 december 2009	5.082	2.022	8.144	14.742	984	30.974
AANSCHAFFINGSWAARDE 2010						
Saldo per 1 januari 2010	5.082	2.022	8.144	14.742	984	30.974
Mutaties tijdens het boekjaar						
Aanschaffingen	64	145	754		185	1.148
Verkopen / buitengebruikstellingen		-34	-699			-733
Overboeking	1.093				-1.093	0
Omrekeningsverschillen	-226	-118	-315	-560	-76	-1.295
Saldo per 31 december 2010	6.013	2.015	7.884	14.182	0	30.094
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2009						
Saldo per 1 januari 2009	931	1.177	4.843	5.192	0	12.143
Mutaties tijdens het boekjaar						
Afschrijvingen	284	193	1.218	1.384		3.079
Verkopen / buitengebruikstellingen		-31	-1.364	-1		-1.396
Overboeking van activa aangehouden voor verkoop	227					227
Omrekeningsverschillen	34	43	95	113		285
Saldo per 31 december 2009	1.476	1.382	4.792	6.688	0	14.338
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2010						
Saldo per 1 januari 2010	1.476	1.382	4.792	6.688	0	14.338
Mutaties tijdens het boekjaar						
Afschrijvingen	231	237	1.206	1.398		3.072
Verkopen / buitengebruikstellingen			-585			-585
Omrekeningsverschillen	-74	-91	-187	-245		-597
Saldo per 31 december 2010	1.633	1.528	5.226	7.841	0	16.228
NETTO BOEKWAARDE						
Netto boekwaarde per 31 december 2009	3.606	640	3.352	8.054	984	16.636
Netto boekwaarde per 31 december 2010	4.380	487	2.658	6.341	0	13.866

10. Immateriële activa

(in duizenden USD)

	Concessies, octrooien, licenties, enz.	Klanten- portefeuille	Overige	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2009				
Saldo per 1 januari 2009	1.949	4.387	3.500	9.836
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	219		0	219
Omrekeningsverschillen	70			70
Saldo per 31 december 2009	2.238	4.387	3.500	10.125
AANSCHAFFINGSWAARDE 2010				
Saldo per 1 januari 2010	2.238	4.387	3.500	10.125
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	121			121
Verkopen/buitengebruikstellingen	-6			-6
Omrekeningsverschillen	-157			-157
Saldo per 31 december 2010	2.196	4.387	3.500	10.083
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2009				
Saldo per 1 januari 2009	1,529	0	5,769	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	248	193	588	
Omrekeningsverschillen	60		60	
Saldo per 31 december 2009	1,837	193	6,417	
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2010				
Saldo per 1 januari 2010	1.837	4.387	193	6.417
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	190		350	540
Verkopen / buitengebruikstellingen	-2			-2
Omrekeningsverschillen	-132			-132
Saldo per 31 december 2010	1.893	4.387	543	6.823
NETTO BOEKWAARDE				
Netto boekwaarde per 31 december 2009	401	0	3.307	3.708
Netto boekwaarde per 31 december 2010	303	0	2.957	3.260

11. Vastgoedbeleggingen

(in duizenden USD)

	Vastgoed
AANSCHAFFINGSWAARDE 2009	
Saldo per 1 januari 2009	18.845
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aanschaffingen	316
Overboeking van vaste activa in aanbouw	31
Omrekeningsverschillen	572
Saldo per 31 december 2009	19.764
AANSCHAFFINGSWAARDE 2010	
Saldo per 1 januari 2010	19.764
Mutaties tijdens het boekjaar	
Omrekeningsverschillen	-1.222
Saldo per 31 december 2010	18.542
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2009	
Saldo per 1 januari 2009	3.958
Mutaties tijdens het boekjaar	
Afschrijvingen	573
Omrekeningsverschillen	128
Saldo per 31 december 2009	4.659
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2010	
Saldo per 1 januari 2010	4.659
Mutaties tijdens het boekjaar	
Afschrijvingen	556
Omrekeningsverschillen	-272
Saldo per 31 december 2010	4.943
NETTO BOEKWAARDE	
Netto boekwaarde per 31 december 2009	15.105
Netto boekwaarde per 31 december 2010	13.599
REËLE WAARDE (*)	
Reële waarde per 31 december 2009	32.240
Reële waarde per 31 december 2010	29.177

(*) De reële waarde is gebaseerd op een waardering opgemaakt door een erkende makelaar.

12. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen

(in duizenden USD)

	Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode
DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	
Saldo per 1 januari 2009	402
Bruto bedrag	402
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	0
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in het resultaat	-699
Aanschaffingen	5.627
Omrekeningsverschillen	344
Saldo per 31 december 2009	5.674
Bruto bedrag	5.674
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	0
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in het resultaat	-1.135
Aandeel in dividend	-48
Omrekeningsverschillen	-233
Saldo per 31 december 2010	4.258
Bruto bedrag	4.258
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	0

13. Geassocieerde ondernemingen

(in duizenden USD)

		Aandeel	
	Land	2010	2009
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN			
Marpos nv	België	45%	45%
Bexco nv	België	27%	27%

	Activa	Verplichtingen	Eigen vermogen	Opbrengsten	Winst / verlies (-)
FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN VOOR 100%					
2010					
Marpos nv	1.381	559	822	1.538	92
Bexco nv	22.197	7.593	14.604	17.017	-4.420
	23.578	8.152	15.426	18.555	-4.328
2009					
Marpos nv	1.283	381	902	1.439	-21
Bexco nv	31.483	11.693	19.790	17.045	-2.591
	32.766	12.074	20.692	18.484	-2.612

14. Overige financiële activa

(in duizenden USD)

	Overige investeringen en deelnemingen	Overige leningen	Totaal
OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA			
Saldo per 1 januari 2009	1.040	1.258	2.298
Bruto bedrag	1.280	1.258	2.538
Gecumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-240	0	-240
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen		124	124
Omrekeningsverschillen	1		1
Saldo per 31 december 2009	1.041	1.382	2.423
Bruto bedrag	1.281	1.382	2.663
Gecumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-240	0	-240
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen		1	1
Verkopen/buitengebruikstellingen	-5		-5
Omrekeningsverschillen	-2		-2
Saldo per 31 december 2010	1.034	1.383	2.417
Bruto bedrag	1.272	1.383	2.655
Gecumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-238	0	-238

15. Overige langetermijnvorderingen

(in duizenden USD)

	2010	2009
OVERIGE LANGETERMIJNVORDERINGEN		
Langetermijnvordering op joint venture partner	500	500
	500	500

16. Vaste activa aangehouden voor verkoop

(in duizenden USD)

	2010	2009
AANSCHAFFINGSWAARDE		
Saldo per 1 januari	0	1.661
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen	304.628	
Overboeking naar overige materiële vaste activa		-1.661
Saldo per 31 december	304.628	0
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo per 1 januari	0	227
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen	5.977	0
Overboeking naar overige materiële vaste activa		-227
Saldo per 31 december	5.977	0
NETTO BOEKWAARDE		
Netto boekwaarde per 31 december	298.651	0
REËLE WAARDE		
Reële waarde per 31 december	348.277	0

De vaste activa aangehouden voor verkoop betreft de netto boekwaarde van het OPTI-EX® offshore platform. Het offshore platform OPTI-EX® werd overgeboekt naar vaste activa aangehouden voor verkoop in het kader van de verkoopovereenkomst die EXMAR heeft gesloten met LLOG Development Company LLC. De verkoop zal in 2011 gerealiseerd worden wanneer de afsluitende voorwaarden voor de verkoop vervuld zijn. De reële waarde van de OPTI-EX® werd berekend op basis van verdisconteerde verwachte kasstromen volgens de parameters van de verkoopovereenkomst.

17. Voor verkoop beschikbare beleggingen

(in duizenden USD)

	2010	2009
VOOR VERKOOP BESCHIKBARE AANDELEN		
Genoteerde aandelen (*)	43.004	2.189
Niet-genoteerde aandelen	0	0
	43.004	2.189

(*) EXMAR heeft 50% van de aandelen in EXCELSIOR NV, SOLAIA INC en EXMAR EXCALIBUR SHIPPING CY LTD verkocht aan Teekay LNG Partners L.P. De verkoop werd deels vergoed in Teekay TGP aandelen voor een waarde van KUSD 35.172 zijnde 33,41 USD per aandeel. Voor meer details van deze verkoop zie toelichting 3. De Teekay TGP aandelen worden op jaareinde gewaardeerd aan reële waarde van 37,99 USD per aandeel.

18. Handels- en overige vorderingen

(in duizenden USD)

	2010	2009
HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN		
Handelsvorderingen	51.804	39.239
Kaswaarborgen	926	883
Overige vorderingen	10.349	6.463
Over te dragen kosten (*)	14.050	16.770
Te ontvangen opbrengsten (*)	3.517	3.658
	80.646	67.013
Waarvan financiële activa (toelichting 29)	60.554	44.628

(*) 'Over te dragen kosten' omvat kosten die reeds werden gefactureerd, maar betrekking hebben op volgende boekjaren, zoals huur, verzekeringen, commissies, brandstoffen,...
'Te ontvangen opbrengsten' omvat opbrengsten die nog niet werden gefactureerd maar wel betrekking hebben op het lopend boekjaar, zoals intresten.

De blootstelling van de Groep aan krediet- en valutarisico's en waardevermindervingsverliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen wordt toegelicht in toelichting 29.

19. Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen

(in duizenden USD)

	2010	2009
ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN		
Actuele belastingvorderingen	4.215	2.987
Actuele belastingverplichtingen	589	1.352

20. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

(in duizenden USD)

	Vorderingen 31 december 2010	Verplichtingen 31 december 2010	Vorderingen 31 december 2009	Verplichtingen 31 december 2009
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN IN DETAIL				
Materiële vaste activa	649		654	
Immateriële activa	6		10	
Voorzieningen	1.597		1.548	
Personeelsbeloningen	3.000		2.718	
Overige	132		105	
Investerings in dochtervennootschappen		-380		-501
Belastingvordering / verplichting (-)	5.384	-380	5.035	-501
Saldering van belastingvordering en -verplichting	-380	380	-501	501
Niet-erkenning belastingvordering (*)	-5.004	0	-4.534	0
Netto belastingvordering / verplichting (-)	0	0	0	0
NIET-ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN				
Aftrekbare tijdelijke verschillen (33,99%)	5.004		4.534	
Niet-gebruikte belastinglatenties (**)	124.174		128.427	
	129.178	0	132.961	0
Saldering van belastingvordering en -verplichting	0		0	
Netto niet erkende belastingvordering / verplichting (*)	129.178	0	132.961	0

(*) De niet erkenning van de netto 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 de tijd bruikbaar.

21. Kas en kasequivalenten

(in duizenden USD)

	2010	2009
KAS EN KASEQUIVALENTEN		
Bank	44.782	70.614
Kas	205	289
Geldbeleggingen (*)	85.202	93.463
	130.189	164.366
Verminderd met:		
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-10.000	0
Netto kas en kasequivalenten	120.189	164.366

(*) Bevat geblokkeerde gelden met betrekking tot aangegane kredieten en financiële instrumenten overeenkomsten voor een bedrag van KUSD 68.110 voor 2010 (KUSD 61.618 voor 2009).

22. Kapitaal en reserves

KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES

	2010	2009
AANTAL GEWONE AANDELEN		
Uitgegeven per 1 januari	59.500.000	35.700.000
Kapitaalverhoging		23.800.000
Uitgegeven aandelen per 31 december - volstort	59.500.000	59.500.000

De aandelen zijn zonder vermelding van nominale waarde. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend en

hebben recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens de algemene vergadering van de vennootschap.

DIVIDENDEN

De raad van bestuur heeft in oktober 2010 de betaling van ondervermeld interimdividend goedgekeurd. De interimdividenduitkering wordt verwerkt als een uitkering aan de aandeelhouders in 2010.

Het voorgestelde dividend voor 2009 van 0,1 EUR per aandeel werd door de algemene vergadering in mei 2010 goedgekeurd en tevens verwerkt als een uitkering aan de aandeelhouders in 2010.

	2010	2009
BETAALD DIVIDEND		
Bruto interimdividend per aandeel (in EUR)	0,30	0,00
Gehanteerde koers	1.3711	0,00
Interimdividenduitkering (in duizenden USD)	23.103	0
Dividenduitkering (in duizenden USD)	7.588	4.406
Totaal uitgekeerd aan aandeelhouders (in duizenden USD)	30.691	4.406

Na balansdatum heeft de raad van bestuur volgend dividendvoorstel gedaan voor 2010. Dit dividend is nog niet goedgekeurd door de

algemene vergadering en nog niet verwerkt in de balans.

	2010	2009
VOORGESTELD DIVIDEND		
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,10	0,10
Gehanteerde koers	1,3362	1,4406
Voorgestelde dividenduitkering (in duizenden USD)	7.950	8.572

EIGEN AANDELEN

De reserve voor eigen aandelen omvat de kostprijs van de aandelen van EXMAR die door de Groep worden aangehouden.

EXMAR kocht in 2010 822.339 eigen aandelen voor een totaal bedrag van KUSD 6.103.

	2010	2009
EIGEN AANDELEN		
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december	3.332.642	2.510.303
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)	72.234	66.131
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR)	15,3537	18,5172

OMREKENINGSVERSCHILLEN

De omrekeningsreserve omvat koersverschillen die ontstaan uit de omrekening van in de consolidatie opgenomen balans en

winst- en verliesrekening opgemaakt in een andere munt dan de consolidatiemunt.

REËLE WAARDERESERVE

De reële waardereserve omvat de cumulatieve netto wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen tot dat

deze beleggingen niet langer in de balans worden opgenomen.

AFDEKKINGSRESERVE

De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van

kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot de afgedekte transacties.

23. Winst per aandeel

	2010	2009
WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	14.357.599	43.460.314
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 31 december	59.500.000	59.500.000
Kapitaalverhoging		-22.365.479
Effect van eigen aandelen	-2.830.568	-2.510.303
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.669.432	34.624.218
Winst per aandeel in USD	0,25	1,26
VERWATERDE WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	14.357.599	43.460.314
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.669.432	34.624.218
Gemiddelde slotkoers van één gewoon aandeel gedurende het jaar (in EUR) (a)	5,57	7,07
Gemiddelde uitoefenprijs voor aandelen onder optie (in EUR) (b)		7,04
Aantal aandelen onder optie (c)		156.068
Aantal aandelen onder optie die tegen reële waarde zou zijn uitgegeven: (c*b) / a	0	-155.406
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	56.669.432	34.624.880
Verwaterde winst per aandeel (in USD) (*)	0,25	1,26

(*) Optieplan 1 tem 6 werden niet begrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel vanwege het anti-verwateringseffect.

24. Rentedragende leningen

(in duizenden USD)

	Financiële leasing schulden	Bankleningen	Overige leningen	Converteer- bare lening	Totaal
LANGETERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2010					
Per 1 januari 2010	147.597	1.154.890	144.650	0	1.447.137
Nieuwe leningen		23.013	9.706		32.719
Geplande terugbetalingen	-7.910	-69.180			-77.090
Wijziging in consolidatiekring (*)		-103.130	-146.872		-250.002
Omrekeningsverschillen	-3.223	-621	-80		-3.924
Per 31 december 2010	136.464	1.004.972	7.404	0	1.148.840
Langer dan 5 jaar	57.589	366.830			424.419
Tussen 1 en 5 jaar	70.634	564.822	7.404		642.860
Langer dan 1 jaar	128.223	931.652	7.404	0	1.067.279
Korter dan 1 jaar	8.241	73.320			81.561
Per 31 december 2010	136.464	1.004.972	7.404	0	1.148.840
LPG	65.575	356.974			422.549
LNG	70.043	463.836	5.127		539.006
Offshore		177.000			177.000
Diensten	846	7.162	2.277		10.285
Per 31 december 2010	136.464	1.004.972	7.404	0	1.148.840
LANGETERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2009					
Per 1 januari 2009	147.276	1.033.481	221.755	66.802	1.469.314
Nieuwe leningen		173.525	31.757		205.282
Amortisatiekost				2.784	2.784
Geplande terugbetalingen	-7.493	-52.417	-36.524		-96.434
Vervroegde terugbetalingen				-75.115	-75.115
Wijziging in consolidatiekring			-72.338		-72.338
Omrekeningsverschillen	7.814	301		5.529	13.644
Per 31 december 2009	147.597	1.154.890	144.650	0	1.447.137
Langer dan 5 jaar	104.254	406.259	144.650		655.163
Tussen 1 en 5 jaar	35.415	680.128			715.543
Langer dan 1 jaar	139.669	1.086.387	144.650	0	1.370.706
Korter dan 1 jaar	7.928	68.503			76.431
Per 31 december 2009	147.597	1.154.890	144.650	0	1.447.137
LPG	71.285	362.056			433.341
LNG	75.268	595.175	144.506		814.949
Offshore		189.000			189.000
Diensten	1.044	8.659	144		9.847
Per 31 december 2009	147.597	1.154.890	144.650	0	1.447.137

	2010	2009
KORTETERMIJNLENINGEN		
Kortetermijn gedeelte van langetermijnlening	81.561	76.431
Schulden in rekening-courant en opgenomen kredietlijnen	10.000	0
	91.561	76.431

(*) De wijziging in consolidatiekring heeft betrekking op de verkoop van het aandeel in EXPEDIENT NV en EXEMPLAR NV en de verkoop van 50% van het aandeel in EXCELSIOR NV en SOLAIA INC (zie toelichting 3 voor meer details)

	2010			2009		
	Minimale lease-betalingen	Intrest	Hoofdsom	Minimale lease-betalingen	Intrest	Hoofdsom
FINANCIËLE LEASING						
Langer dan 5 jaar	82.950	25.331	57.619	133.767	29.537	104.230
Tussen 1 en 5 jaar	94.906	24.302	70.604	63.254	27.816	35.438
Korter dan 1 jaar	15.957	7.716	8.241	16.083	8.154	7.929
	193.813	57.349	136.464	213.104	65.507	147.597

Voor gegevens met betrekking tot de garanties en zekerheden gegeven in het kader van bovenstaande financieringen zie toelichting 8.

	2010	2009
NIET-OPGENOMEN KREDIETLIJNEN		
Niet-opgenomen kredietlijnen	36.686	45.115
Niet-opgenomen krediet in kader van "revolving facility"	0	12.140
	36.686	57.255

25. Aandelenopties

(in duizenden USD)

De Groep heeft een aandelenoptieregeling ingevoerd waarbij 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 op basis van de

uitoefenprijs van de toegekende aandelenopties. De reële waarde van de ontvangen diensten wordt bepaald met behulp van een binominaal model. In dit model wordt uitgegaan van de contractuele looptijd van de optie, rekening houdend met de verwachtingen ten aanzien van vervroegde uitoefening.

REËLE WAARDE OP TOEKENINGSdatum EN GEHANTEERDE VERWACHTINGEN OP MOMENT VAN TOEKENNING	Optieplan 6	Optieplan 5	Optieplan 4	Optieplan 3	Optieplan 2	Optieplan 1
Aantal toegekende aandelenopties (*)	555.400	336.329	241.870	433.966	334.849	156.068
Reële waarde op de toekenningsdatum (in EUR)	2,29	1,63	5,64	7,38	5,25	2,50
Aandelenkoers (in EUR)	5,75	7,85	16,80	23,84	18,47	9,24
Uitoefenprijs bij toekenning (in EUR) (*)	5,57	6,8	16,81	18,33	12,33	7,04
Verwachte volatiliteit (**)	38,16%	30,43%	25,78%	31,10%	24,50%	24,21%
Looptijd optie bij toekenning (***)	8 jaar	8 jaar	8 jaar	8 jaar	8 jaar	8 jaar
Verwacht dividend	0,49 eur/jaar	0,43 eur/jaar	0,50 eur/jaar	0,66 eur/jaar	0,66 eur/jaar	0,19 eur/jaar
Risicovrije rentevoet	3,22%	3,75%	4,29%	3,85%	3,90%	3,27%

(*) Het aantal aandelenopties en de uitoefenprijs van de opties van plan 1 - 5 werd aangepast omwille van het verwateringseffect van de kapitaalverhoging van november 2009 (aanpassing volgens ratio 0,794). Het aantal opties en de uitoefenprijs weergegeven in onderstaande tabel betreffen de aangepaste waarden.

(**) 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.

(***) De raad van bestuur van 23 maart 2009 heeft beslist om de looptijd van de optieplannen 1 - 4 te verlengen met 5 jaar. Deze verlenging kadert in de goedkeuring door de Belgische wetgever van de herstelwet die de wet van 26 maart 1999 aanvult. Op datum van wijziging werden aangepaste reële waarde berekeningen gemaakt op basis van de resterende looptijd van de aandelenopties.

	2010	2009
WIJZIGING IN AANTAL OPTIES		
Aantal opties bij het begin van de periode	1.522.282	955.425
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
Toegekende opties	555.400	267.125
Wijziging in kader van kapitaalverhoging	0	316.732
Vervallen / geschrapte opties	-19.200	-17.000
Aantal opties op het einde van de periode (*)	2.058.482	1.522.282

(*) 924.883 van de 2.058.482 bestaande opties zijn uitoefenbaar per 31 december 2010.

	2010	2009
AANDELENOPTIES		
Aantal toegekende aandelenopties	2.058.482	1.522.282
Opgenomen in de personeelskosten (inclusief kost voor verlenging van plannen 1-4)		
Optieplan 1	0	68
Optieplan 2	0	136
Optieplan 3	0	1.250
Optieplan 4	470	508
Optieplan 5	184	202
Optieplan 6	563	0
	1.217	2.164

26. Voorzieningen voor pensioen- en soortgelijke verplichtingen

(in duizenden USD)

VOORZIENINGEN VOOR PENSIOEN- EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

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 in dienst vóór 1 januari 2008 worden verstrekt onder een te bereiken doel plan. Voor kaderleden in dienst na 1 januari 2008, werknemers gepromoveerd tot kaderlid na 1 januari 2008 en kaderleden die de leeftijd van 60 jaar bereikt hebben, voorziet de Groep

pensioenvoordelen via een vast bijdrage plan. De actuariële winsten en verliezen uit deze pensioenverplichtingen inzake het gesloten te bereiken doel plan worden onmiddellijk erkend in de winst- en verliesrekening. Voor het vast bijdrage plan worden de bijdragen in de winst- en verliesrekening opgenomen (2010: KUSD 386 en 2009: KUSD 367) en wordt geen provisie opgezet.

PERSONEELSBELONINGEN

	2010	2009	2008	2007	2006
PERSONEELSBELONINGEN					
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-12.321	-13.157	-12.098	-11.852	-11.400
Reële waarde van de fondsbeleggingen	9.382	9.836	8.903	8.568	7.253
Contante waarde van de nettoverplichtingen	-2.939	-3.321	-3.195	-3.284	-4.147
Totaal personeelsbeloningen	-2.939	-3.321	-3.195	-3.284	-4.147

TE BEREIKEN DOELPLAN

	2010	2009
WIJZIGINGEN IN DE VOORZIENINGEN GEDURENDE HET JAAR		
Voorziening per 1 januari	13.157	12.098
Uitkeringen	-1.349	-1.217
Intrestlast	637	750
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	746	799
Te bereiken doel verplichting winst/verlies	86	280
Omrekeningsverschillen	-956	447
Voorziening per 31 december	12.321	13.157
WIJZIGINGEN IN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN		
Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	9.836	8.903
Ontvangen stortingen	1.261	1.512
Uitkeringen	-1.349	-1.121
Rendement van fondsbeleggingen	346	209
Omrekeningsverschillen	-712	333
Reële waarde fondsbeleggingen per 31 december (*)	9.382	9.836
PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-742	-799
Renteverplichting	-637	-750
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	409	399
Erkenning van de actuariële winsten en verliezen	-150	-470
Werknemersbijdragen	175	190
Totale pensioenkost in de winst- en verliesrekening	-945	-1.430
BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN, UITGEDRUKT IN GEWOGEN GEMIDDELDEN		
Verdisconteringsvoet op 31 december	2,10%	5,25%
Verwacht rendement op activa per 31 december	4,00%	4,25%
Toekomstige salarisverhogingen (inflatie inbegrepen)	(salaris schalen)	(salaris schalen)
Sterftetafels	Belgian (MR/FR)	Belgian (MR/FR)
Inflatie	2%	2%
VERWACHTE BIJDRAGE VOOR VOLGEND JAAR		
Inschatting van bijdragen verwacht te betalen gedurende volgend jaar	1.125	1.409
OPDELING VAN FONDSBELEGGINGEN		
Obligaties	60%	60%
Eigen vermogen instrumenten	8%	8%
Leningen	14%	17%
Vastgoed	6%	6%
Kasgelden	12%	9%

(*) De fondsbeleggingen bevatten geen EXMAR aandelen en geen vastgoed door EXMAR in gebruik genomen.

27. Voorzieningen

(in duizenden USD)

	Claims	Totaal
VOORZIENINGEN		
Voorzieningen op lange termijn	4.845	4.845
Voorzieningen op korte termijn	0	0
Per 1 januari 2009	4.845	4.845
Terugname van voorzieningen	-522	-522
Per 31 december 2009	4.323	4.323
Voorzieningen op lange termijn	4.323	4.323
Voorzieningen op korte termijn	0	0
Per 1 januari 2010	4.323	4.323
Terugname van voorzieningen (*)	-508	-508
Per 31 december 2010	3.815	3.815
Voorzieningen op lange termijn	3.815	3.815
Voorzieningen op korte termijn	0	0
Per 31 december 2010	3.815	3.815

(*) Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde partiële splitsing voorstel van CMB, heeft EXMAR 39% van de schadevordering van PSA tegen CMB voorzien. In 2010 werd KUSD 508 van de provisie teruggenomen vanwege een afname van het risico (2009: terugname van KUSD 522).

28. Handels- en overige schulden

(in duizenden USD)

	2010	2009
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN		
Handelsschulden	53.705	44.725
Overige schulden	11.698	8.336
Te betalen kosten (*)	9.100	9.710
Over te dragen opbrengsten (*)	27.674	31.299
	102.177	94.070
Waarvan financiële schulden (toelichting 29)	64.744	51.647

(*) De "te betalen kosten" omvatten kosten die betrekking hebben op afgelopen boekjaar maar nog niet werden aangerekend, zoals intrestlasten, havenkosten, commissies. De "over te dragen opbrengsten" omvat reeds gefactureerde opbrengsten die betrekking hebben op volgende boekjaren, zoals huuropbrengsten, vrachten.

29. Financiële risico's en financiële instrumenten

(in duizenden USD)

In zijn normale beleidsvoering is de Groep blootgesteld aan markt- en financiële risico's zoals beschreven in het verslag van de raad van bestuur. De Groep is blootgesteld aan krediet-, markt- en valutarisico's. Om deze risico's te beheersen, maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals brandstof-, koers- en instrestindekkingen. De Groep past hedge accounting toe voor alle transacties die voor hedge accounting in aanmerking komen (formele documentatie en effectiviteitstest bij aanvang en

op voortdurende basis). Financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Vervolgens wordt het effectieve deel van de wijziging in reële waarde erkend in het eigen vermogen. Niet effectieve delen van wijziging in reële waarde en wijzigingen in reële waarde van financiële instrumenten die niet voor hedge accounting in aanmerking komen, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	2010	2009
ACTIVA		
Lange termijn		
Interest rate swaps	0	261
	0	261
Korte termijn		
Valutatermijncontract	341	92
	341	92
Totaal activa	341	353
SCHULDEN		
Lange termijn		
Interest rate swaps	72.341	57.366
Cross currency interest rate contract	18.220	14.079
	90.561	71.445
Totaal schulden	90.561	71.445

KREDIETRISICO

Kredietrisicobeleid

Kredietwaardigheidscontroles worden uitgevoerd wanneer wenselijk wordt geacht. Op afsluitdatum werden geen noemenswaardige kredietwaardigheidsproblemen vastgesteld.

Blootstelling aan het kredietrisico

	2010	2009
BOEKWAARDEN VAN DE FINANCIËLE ACTIVA		
Voor verkoop beschikbare beleggingen	43.004	2.189
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	2.417	2.423
Financiële instrumenten	341	353
Handels- en overige vorderingen	60.554	44.628
Kas en kasequivalenten	130.189	164.366
	236.505	213.959

De boekwaarden van de financiële activa geven het maximale kredietrisico weer.

Voorziening voor kredietverliezen

Aangezien het bedrag aan vervallen vorderingen niet materieel is, werd geen gedetailleerde ouderdomsanalyse gemaakt. Er werd

geen voorziening voor kredietverliezen opgezet aangezien er geen kredietverliezen worden verwacht.

RENTERISICO

Renterisicobeleid

De inkomsten uit tijdbevrachtingscontracten 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). De Groep past hedge accounting toe indien aan de voorwaarden wordt voldaan. Wanneer geen hedge accounting wordt toegepast, worden de wijzigingen in de reële waarde verwerkt in de winst- en verliesrekening.

	2010	2009
INTRESTINDEKKINGSINSTRUMENTEN		
Nominaal bedrag van intrestindekkingsinstrumenten	509.561	516.648
Netto reële waarde van alle intrestindekkingsinstrumenten	-90.561	-71.184
Maximale looptijd	2024	2024

Blootstelling aan renterisico

	2010	2009
BLOOTSTELLING AAN HET RENTERISICO		
Totaal rentedragende leningen	1.148.840	1.447.137
met vaste rente	-226.938	-287.934
met variabele rente, bruto risico	921.902	1.159.203
Geneutraliseerd door tijdbevrachtingscontract (*)	-164.955	-164.955
Geneutraliseerd door geactiveerde intrestlast (**)	-5.705	-144.650
Interest rate swaps (nominale waarde)	-509.561	-516.648
Netto risico	241.681	332.950

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

(**) Wijzigingen in de intrestvoet heeft geen impact op de winst- en verliesrekening aangezien de intrestlasten voor leningen voor schepen in aanbouw worden geactiveerd.

Gevoeligheidsanalyse

Bij een wijziging in de intrestvoet van 50 basispunten, zouden de cijfers worden beïnvloed met onderstaande bedragen (onder de veronderstelling dat de andere variabelen niet wijzigen):

	2010		2009	
	+ 50 bp	- 50 bp	+ 50 bp	- 50 bp
GEVOELIGHEIDSANALYSE				
Rentedragende leningen (variabele rente)	-4.601	4.601	-5.796	5.796
Tijdbevrachtingscontract	825	-825	825	-825
Geactiveerde intrest	29	-29	723	-723
Interest rate swaps	8.119	-10.881	9.103	-5.010
Netto gevoeligheid	4.372	-7.134	4.855	-762

VALUTARISICO

Valutarisicobeleid

Het valutarisicobeleid van de Groep wordt grotendeels beïnvloed door de EUR/USD verhouding, voor de vergoeding van een deel van de bemanning van de vloot in EUR, en voor de betaling van de salarissen en andere personeelsgerelateerde kosten in EUR. Om het

EUR wisselrisico te controleren, maakt de Groep gebruik van diverse koersindekkingsinstrumenten. Per 31 december 2010 bedroeg de netto reële waarde van de koersindekkingsinstrumenten KUSD 341 (2009: KUSD 92).

Blootstelling aan het valutarisico

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

	2010			2009		
	EUR	GBP	JPY	EUR	GBP	JPY
Vorderingen	15.176	360		13.587	289	497
Schulden	-17.043	-502	-15.057	-23.133	-128	-15.188
Rentedragen leningen	-6.774			-7.465		
Risico	-8.641	-142	-15.057	-17.011	161	-14.691
In duizenden USD	-11.546	-220	-185	-24.506	261	-159

Gevoeligheidsanalyse

Een toename van 10% van de EUR/USD slotkoers zou de winst- en verliesrekening van 2010 beïnvloeden met KUSD -1.154 (KUSD -2.451 voor 2009 (zonder rekening te houden met effect op

valutatermijncontracten). Een daling van de EUR/USD slotkoers met 10% zou de winst- en verliesrekening 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 looptijd voor financiële verplichtingen

Volgende tabel geeft de contractuele looptijd van financiële verplichtingen inclusief verwachte intrestbetalingen weer:

			Contractuele kasstromen					
	Munt	Boek- waarde	Totaal	0-12 maand	1-2 jaar	2-5 jaar	5-10 jaar	> 10 jaar
PER 31 DECEMBER 2010								
Niet-afgeleide financiële schulden								
Financiële leasing	USD	65.574	78.326	9.452	9.368	59.506		
Financiële leasing	GBP	70.044	113.497	6.305	6.305	18.916	31.527	50.444
Financiële leasing	EUR	846	1.182	227	229	660	66	
Bankleningen (*)	USD	997.809	1.081.455	88.682	225.877	376.343	290.089	100.464
Bankleningen	EUR	7.163	7.701	1.031	1.012	2.917	2.741	
Overige leningen	USD	7.404	7.491	7.491				
Handels- en overige schulden	USD	45.978	45.978	45.978				
Handels- en overige schulden	EUR	18.766	18.766	18.766				
		1.213.584	1.354.396	177.932	242.791	458.342	324.423	150.908
Financiële instrumenten (netto)								
Interest rate swaps	USD	72.341	168.873	18.999	18.936	50.715	64.716	15.507
Cross currency interest rate contract	USD	18.220	16.895	3.780	3.200	5.551	2.850	1.514
		90.561	185.768	22.779	22.136	56.266	67.566	17.021
PER 31 DECEMBER 2009								
Niet-afgeleide financiële schulden								
Financiële leasing	USD	71.285	87.887	9.562	9.452	27.725	41.148	
Financiële leasing	GBP	75.268	119.802	6.305	6.305	18.916	31.527	56.749
Financiële leasing	EUR	1.044	1.479	240	235	711	293	
Bankleningen (*)	USD	1.146.231	1.256.320	86.424	248.143	484.214	230.780	206.759
Bankleningen	EUR	8.659	9.284	1.102	1.083	3.147	3.952	
Overige leningen	USD	144.650	145.372	145.372				
Handels- en overige schulden	USD	29.378	29.378	29.378				
Handels- en overige schulden	EUR	22.269	22.269	22.269				
		1.498.784	1.671.791	300.652	265.218	534.713	307.700	263.508
Financiële instrumenten (netto)								
Interest rate swaps	USD	53.053	25.430	14.181	9.479	2.460	362	-1.052
Cross currency interest rate contract	USD	18.131	13.929	3.757	2.870	3.922	2.129	1.251
		71.184	39.359	17.938	12.349	6.382	2.491	199

(*) 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

Boekwaarden versus reële waarden

		2010		2009	
	Hiërarchie in reële waarde(*)	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
BOEKWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN					
Voor verkoop beschikbare beleggingen	1	43.004	43.004	2.189	2.189
Financiële instrumenten, activa	2	341	341	353	353
Handels- en overige vorderingen		60.554	60.554	44.628	44.628
Kas en kasequivalenten		130.189	130.189	164.366	164.366
Rentedragende leningen		-1.148.840	-1.280.846	-1.447.137	-1.552.923
Handels- en overige schulden		-64.744	-64.744	-51.647	-51.647
Financiële instrumenten, passiva	2	-90.561	-90.561	-71.445	-71.445
Schulden in rekening courant		-10.000	-10.000	0	0
		-1.080.057	-1.212.063	-1.358.693	-1.464.479

Basis voor bepaling van reële waarde:	
Voor verkoop beschikbare beleggingen:	genoteerde biedkoers op balansdatum
Financiële instrumenten:	contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten
Leningen en vorderingen:	contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten
Overige rentedragende leningen:	contante waarde van toekomstige kasstromen voor de aflossing van het hoofdbedrag en de intrestbetalingen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten op balansdatum

KAPITAALBEHEER

De raad van bestuur streeft naar een sterke kapitaalbasis voor de vennootschap om zo het vertrouwen van investeerders, leveranciers en de markt te behouden en verdere uitbouw van de activiteiten te verzekeren. Het evenwicht tussen een hoger rendement dat mogelijk kan zijn door bijkomende leningen en de voordelen van

de zekerheid die gepaard gaat met een gezonde kapitaalstructuur worden voortdurend tegen elkaar afgewogen. De raad van bestuur houdt tevens het rendement op het eigen vermogen en de dividend-uitkeringen in het oog.

(*) De financiële activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde worden geanalyseerd en krijgen een hiërarchie toegekend ter bepaling van de reële waarde: niveau 1 zijnde genoteerde prijzen in actieve markten van vergelijkbare activa of verplichtingen, niveau 2 zijnde andere dan genoteerde waarden begrepen in niveau 1 welke toch direct of indirect waarneembaar zijn voor de activa en verplichtingen en niveau 3 zijnde waarden welke niet op waarneembare marktwaarden gebaseerd zijn.

30. Operationele leasingovereenkomsten

(in duizenden USD)

Huurverplichtingen

De Groep huurt een aantal van zijn schepen onder de vorm van een operationele leasingovereenkomst. De overeenkomsten houden geen beperkingen in voor dividenduitkering, onderverhuur of bijkomende financiering. De kost met betrekking tot de

operationele leasing bedraagt KUSD 27.361 voor 2010 en er werden geen betalingen ontvangen uit niet annuleerbare onderverhuur.

De toekomstige minimale huurbetalingen zijn als volgt:

	2010	2009
HUURVERPLICHTINGEN		
Minder dan 1 jaar	29.331	28.043
Tussen 1 en 5 jaar	62.116	59.258
Meer dan 5 jaar	86.087	100.071
	177.534	187.372

De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 6 jaar. De Groep heeft voor sommige schepen een aankoopoptie en

sommige overeenkomsten voorzien een mogelijkheid tot verlenging van de overeenkomst op het einde van de huurovereenkomst.

Huurrechten

EXMAR verhuurt een aantal van zijn schepen onder de vorm van operationele huurovereenkomsten. In 2010 bedragen de inkomsten

uit deze contracten KUSD 240.744. De toekomstige minimale huurinkomsten bedragen:

	2010	2009
HUURRECHTEN		
Minder dan 1 jaar	206.068	240.882
Tussen 1 en 5 jaar	530.045	592.029
Meer dan 5 jaar	966.314	1.240.050
	1.702.427	2.072.961

De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 6 jaar. De Groep heeft voor sommige schepen een aankoopoptie en

sommige overeenkomsten voorzien een mogelijkheid tot verlenging van de overeenkomst op het einde van de huurovereenkomst.

31. Investeringsverplichtingen

(in duizenden USD)

	2010	2009
INVESTERINGSVERPLICHTINGEN		
Investeringsverplichtingen voor dochterondernemingen	0	850
Investeringsverplichtingen voor joint ventures	0	22.061
	0	22.911

32. Voorwaardelijke verplichtingen

Meerdere ondernemingen van de Groep zijn betrokken in een aantal kleinere juridische geschillen voortkomend uit de uitoefening van hun dagelijks beheer. Het bestuur verwacht niet dat de uitslag van

deze procedures een materieel effect op de financiële positie van de Groep zal hebben

33. Verbonden partijen

(in EUR)

IDENTITET VAN DE VERBONDEN PARTIJEN

De Groep heeft relaties met verbonden partijen op niveau van relaties met dochterondernemingen en joint ventures

(toelichting 35), met zijn meerderheidsaandeelhouders, bestuurders en managers.

TRANSACTIES MET MEERDERHEIDSAANDEELHOUDERS

Saverbel, gecontroleerd door Nicolas Saverys (CEO van EXMAR), rekende voor administratieve prestaties geleverd in 2010 EUR

323.959 aan aan de Groep (2009: EUR 301.997). Alle prestaties gebeuren volgens marktconforme voorwaarden.

MOEDERVENNOOTSCHAP

De meerderheidsaandeelhouders Saverex NV legt een geconsolideerde jaarrekening, beschikbaar in België, neer.

TRANSACTIES MET BESTUURDERS EN MANAGERS

Raad van bestuur

	2010	2009
RAAD VAN BESTUUR (IN EUR)		
Voorzitter	100.000	100.000
Andere leden	50.000	50.000
Totaal betaald (*)	447.707	425.000

Auditcomité

	2010	2009
AUDITCOMITÉ (IN EUR)		
Voorzitter	20.000	20.000
Andere leden	10.000	10.000
Totaal betaald	50.000	40.000

Benoemings- en remuneratiecomité

	2010	2009
BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ		
Leden	10.000	10.000
Totaal betaald	30.000	30.000

(*) Het totaal bedrag betaald aan de leden van de raad van bestuur betreft het bedrag aan vergoedingen aan niet uitvoerende en onafhankelijke bestuurders. De bestuurders die deel uitmaken van het directiecomité en als dusdanig werden vergoed hebben verzaakt aan de vergoeding als bestuurder. Er werden 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.

Directiecomité, exclusief CEO (in EUR)

De vergoeding van de leden van het directiecomité (6 leden exclusief CEO) wordt jaarlijks vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. 5 leden van het directiecomité hebben het statuut van zelfstandige. Zij hebben in het geval van beëindiging van hun mandaat geen recht op enige vorm

van verbrekingsvergoeding, met uitzondering voor de overeenkomst met Lara Consult vertegenwoordigd door Bart Lavent. Paul Young is tewerkgesteld via een overeenkomst volgens de Amerikaanse regelgeving. De vergoeding bestaat uit een vast en een variabel deel. Het variabel deel wordt bepaald op basis van de financiële resultaten van de Groep.

	2010	2009
DIRECTIECOMITÉ, EXCLUSIEF CEO (IN EUR) (*)		
Totaal vaste vergoeding	2.296	1.681
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	159	177
Totaal variabele vergoeding	793	0

	2010	2009
CEO (IN EUR)		
Totaal vaste vergoeding	713	713
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	53	53
Totaal variabele vergoeding	400	0

Aan de leden van het directiecomité werden in 2010 geen leningen of voorschotten toegestaan, behalve de interestdragende lening die werd toegestaan aan Paul Young. Het uitstaande bedrag van deze lening bedraagt per 31 december 2010 USD 232.287,50 en is terugbetaalbaar in 2011.

De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigten van de 7 aandelenoptieplannen, goedgekeurd door de raad van bestuur. Optieplan 7 betreft opties toegekend in februari 2011 en is bijgevolg niet mee opgenomen in de informatie toegelicht in toelichting 25. Het gecumuleerd aantal opties dat aan de leden werd toegekend is als volgt:

	2010	2009
AANTAL TOEGEKENDE OPTIES		
Nicolas Saverys	215.061	155.061
Patrick De Brabandere	152.397	112.397
Pierre Dincq	100.133	70.133
Paul Young	102.494	72.494
Didier Ryelandt	82.663	52.663
Marc Nuytemans	60.000	30.000
Bart Lavent	50.000	20.000
	762.748	512.748

(*) In 2010 bestond het directiecomité uit gemiddeld 6 leden (gemiddeld aantal leden voor 2009: 5,25).

34. Groepsentiteiten

	Land van vestiging	Ondernemings- nummer	Consolidatie- methode	Belang	
				2010	2009
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN					
Joint ventures					
Best Progress International ltd	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Blackbeard Shipping Limited	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Croxford ltd	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Estrela Limited	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Excelerate nv	België	0870.910.441	Evenredig	50,00%	50,00%
Excelsior bvba	België	0866.482.687	Evenredig	50,00%	100,00%
Exemplar nv	België	0893.228.953	Evenredig	0,00%	50,00%
Exmar Excalibur Shipping Company Ltd	Groot-Brittanië		Evenredig	50,00%	100,00%
Exmar Shipmanagement India Private limited	India		Evenredig	60,00%	60,00%
Expedient nv	België	0893.228.161	Evenredig	0,00%	50,00%
Explorer nv	België	0896.311.177	Evenredig	50,00%	50,00%
Express nv	België	0878.453.279	Evenredig	50,00%	50,00%
Farnwick Shipping ltd	Liberia		Evenredig	50,00%	50,00%
Fertility Development Co ltd	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Glory Transportation ltd	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Hallsworth Marine Co	Liberia		Evenredig	50,00%	50,00%
Laurels Carriers inc	Liberia		Evenredig	50,00%	50,00%
Monteriggioni Inc.	Liberia		Evenredig	50,00%	50,00%
Palliser Shipping Inc.	Liberia		Evenredig	50,00%	50,00%
Reslea nv	België	0435.390.141	Evenredig	50,00%	50,00%
Solaia Shipping llc	Liberia		Evenredig	50,00%	100,00%
Splendid Limited	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Talmadge Investments ltd	Britse Maagden- eilanden		Evenredig	50,00%	50,00%
Universal Crown ltd	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Vine Navigation co	Liberia		Evenredig	50,00%	50,00%
Geassocieerde ondernemingen					
Bexco nv	België	0412.623.251	Vermogensmutatie	26,62%	26,62%
Marpos nv	België	0460.314.389	Vermogensmutatie	45,00%	45,00%

	Land van vestiging	Ondernemings- nummer	Consolidatie- methode	Belang	
				2010	2009
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN (VERVOLG)					
Dochterondernemingen					
Africargo nv	België	0428.592.520	Integraal	0,00%	98,96%
Belgibo nv	België	0416.986.865	Integraal	100,00%	100,00%
B.R.M. nv	België	0456.620.867	Integraal	100,00%	100,00%
DV Offshore sas	Frankrijk		Integraal	100,00%	100,00%
ECOS srl	Italië		Integraal	60,00%	0,00%
Exmar Gas Shipping ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Holdings Limited	Liberia		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Hong Kong Limited	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar LNG Holdings nv	België	0891.233.327	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar LNG Hong Kong ltd	Hong Kong		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	0424.355.501	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar (Monteriggioni) Shipping Cy. Ltd	Groot-Brittanië		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar NV	België	0860.409.202	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 Services sa	Luxemburg		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore nv	België	0882.213.020	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Opti Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Qeshm Private Limited	Iran		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Singapore Pte ltd	Singapore		Integraal	100,00%	0,00%
Exmar Shipmanagement nv	België	0442.176.676	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipping nv	België	0860.978.334	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%
Franship Offshore Lux sa	Luxemburg		Integraal	100,00%	100,00%
Good Investment Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
G-TEC Shipmanagement GmbH	Duitsland		Integraal	0,00%	100,00%
Internationaal Maritiem Agentschap nv	België	0404.507.915	Integraal	98,96%	98,96%
Kellett Shipping Inc.	Liberia		Integraal	100,00%	100,00%
Seana Shipping & Trading , transport Company	Iran		Integraal	66,00%	66,00%
Tecto Cyprus Limited	Cyprus		Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Luxembourg sa	Luxemburg		Integraal	100,00%	100,00%
Travel Plus nv	België	0442.160.147	Integraal	100,00%	100,00%

35. Belangen in joint ventures

(in duizenden USD)

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

Alle transacties met joint ventures vinden plaats aan marktconforme voorwaarden.

	2010	2009
WINST EN VERLIESREKENING		
Bedrijfsopbrengsten	69.026	55.348
Bedrijfskosten	-30.915	-19.349
BEDRIJFSRESULTAAT	38.111	35.999
Netto financiële kost (inclusief wijziging in reële waarde van financiële instrumenten)	-27.556	10.011
Belastingen op het resultaat	-307	-349
RESULTAAT GEGENEREERD DOOR JOINT VENTURES	10.248	45.661
BALANS		
Schepen	682.856	689.972
Overige materiële vaste activa	13.836	15.396
VASTE ACTIVA	696.692	705.368
Kas en kasequivalenten	53.870	38.363
Overige vlottende activa	10.831	3.344
VLOTTENDE ACTIVA	64.701	41.707
Langetermijnleningen	597.916	649.470
Financiële instrumenten	37.648	26.985
LANGETERMIJNSCHULDEN	635.564	676.455
Kortetermijnleningen	33.778	22.695
Overige kortetermijnschulden	17.078	10.071
KORTETERMIJNSCHULDEN	50.856	32.766

36. Gehanteerde wisselkoersen

	Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
	2010	2009	2010	2009
WISSELKOERSEN				
USD	1,3362	1,4406	1,3294	1,3922
GBP	0,8608	0,8881	0,8583	0,8954
HKD	10,3856	11,1709	10,3266	10,7913
INR	59,7580	67,0400	60,8600	67,5143

Alle gehanteerde wisselkoersen worden uitgedrukt ten opzichte van de EURO.

37. Vergoeding aan de commissaris

(in duizenden USD)

De wereldwijde vergoeding voor audit en overige werkzaamheden uitgevoerd de commissaris KPMG Bedrijfsrevisoren of de aan hen

gerelateerde personen of vennootschappen kan als volgt worden gedetailleerd:

	2010	2009
VERGOEDING AAN DE COMMISSARIS		
Audit van de jaarrekeningen	364	432
Audit gerelateerde diensten	16	143
Fiscale dienstverlening	156	85
	536	660

38. Gebeurtenissen na balansdatum

Er moeten geen gebeurtenissen na balansdatum worden toegelicht.

■ VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUW BEELD

Verklaring met betrekking tot het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekeningen het getrouw beeld van het directieverslag

De raad van bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere en het directiecomité, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys and Didier Ryelandt, verklaren hierbij dat, voor zover gekend, de geconsolideerde jaarrekening voor de

periode van 12 maanden, eindigend per 31 december 2010, welke werd opgemaakt in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals toegepast door de Europese Commissie, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het directieverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling van de resultaten van de operationele prestaties van de onderneming en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden aan dewelke de Groep wordt blootgesteld.

■ VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van EXMAR NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. 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 EXMAR NV ("de vennootschap") en haar dochter-ondernemingen (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 2010, de geconsolideerde winst- en verliesrekening en geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt KUSD 1.761.543 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening toont een winst van het boekjaar (aandeel van de groep) van KUSD 14.358.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften evenals voor

een interne controle als het bestuursorgaan dit noodzakelijk acht om het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid is een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Standards on Auditing, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze normen vereisen dat wij voldoen aan ethische vereisten en dat wij onze controle zo plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle bestaat uit het uitvoeren van controlewerkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde controlewerkzaamheden zijn afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting houden wij rekening met de interne controle van de groep die relevant is voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste controlewerkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel over de doeltreffendheid van de interne controle van de groep tot uitdrukking te brengen. Een controle omvat tevens een beoordeling van de gegrondheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door het bestuursorgaan, alsook van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Ten slotte, 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.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de geconsolideerde financiële toestand van de groep evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, 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.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het verslag van de raad van bestuur 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 verslag van de raad van bestuur 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.

Kontich, 31 maart 2011
KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Serge Cosijns
Bedrijfsrevisor

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor

2 Statutaire rekeningen

(in duizenden USD)

De jaarrekening van EXMAR NV wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld. Overeenkomstig het wetboek van vennootschappen wordt de jaarrekening van EXMAR NV, evenals het verslag van het college van commissarissen, bij de Nationale Bank

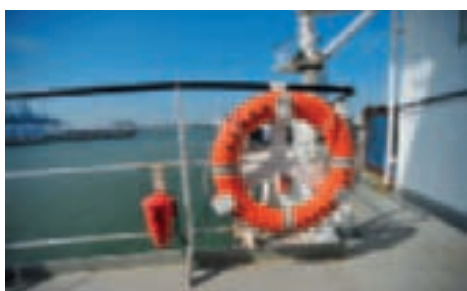
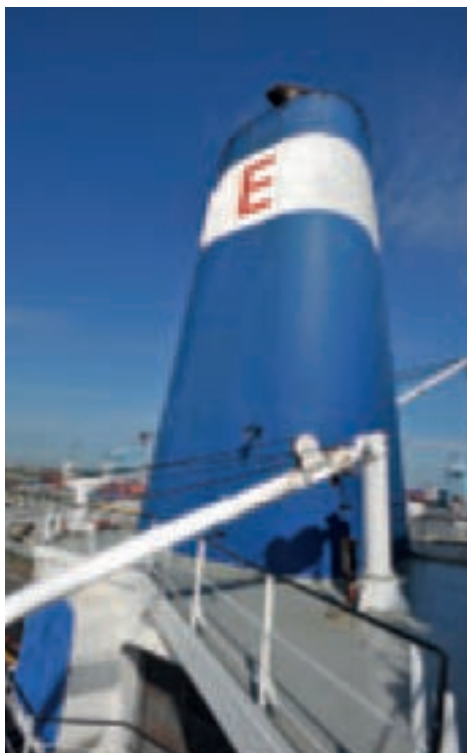
van België neergelegd. Deze verslagen kunnen op aanvraag worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap. In zijn verslag heeft de commissaris geen voorbehoud gemaakt betreffende de jaarrekening van EXMAR NV.

BALANS

	31/12/2010	31/12/2009
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	612.146	597.876
Materiële vaste activa	323	311
Financiële vaste activa	611.823	597.565
VLOTTENDE ACTIVA	294.667	316.515
Vorderingen op meer dan 1 jaar	78.772	85.555
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	101.149	126.968
Geldbeleggingen	99.704	61.178
Liquide middelen	14.055	41.700
Overlopende rekeningen	987	1.114
TOTALE ACTIVA	906.813	914.391
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	439.814	454.944
Kapitaal	88.812	88.812
Uitgiftepremies	209.902	209.902
Reserves	92.975	88.837
Overgedragen resultaat	48.125	67.393
VOORZIENINGEN	4.153	4.661
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	4.153	4.661
SCHULDEN	462.846	454.786
Schulden op meer dan 1 jaar	347.981	358.206
Schulden op ten hoogste 1 jaar	72.623	81.873
Overlopende rekeningen	42.242	14.707
TOTAAL PASSIVA	906.813	914.391

WINST - EN VERLIESREKENING

	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009
WINST - EN VERLIESREKENING		
Bedrijfsopbrengsten	1.327	1.301
Bedrijfskosten	6.629	5.156
Bedrijfsresultaat	-5.302	-3.855
Financiële opbrengsten	34.527	64.155
Financiële kosten	54.983	36.605
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering vóór belastingen	-25.758	23.695
Uitzonderlijke opbrengsten	43.052	0
Uitzonderlijke kosten	0	5.080
Resultaat voor belastingen	17.294	18.615
Belastingen op het resultaat	0	0
Resultaat van het boekjaar	17.294	18.615
RESULTAATSVERWERKING		
Te bestemmen winst	84.687	72.427
Onttrekking/toevoeging aan reserves	-4.138	3.538
Over te dragen resultaat	-48.125	-67.393
Uit te keren winst	-32.424	-8.572



Raad van Bestuur

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
 Nicolas Saverys – Gedelegeerd bestuurder/Chief Executive Officer
 Leo Cappoen
 Ludwig Criel
 Patrick De Brabandere
 François Gillet
 Jens Ismar
 Philippe van Marcke de Lummen
 Guy Verhofstadt
 Baron Philippe Vlerick
 SAVEREX NV vertegenwoordigd door Pauline Saverys

Directiecomité

Nicolas Saverys – Chief Executive Officer
 Patrick De Brabandere – Chief Operating Officer
 Pierre Dincq – Managing Director Shipping
 David Lim – Managing Director Offshore
 Didier Ryelandt – Chief Financial Officer
 Paul Young – Chief Marketing Officer
 Marc Nuytemans – CEO EXMAR Shipmanagement
 Bart Lavent – Managing Director LNG upstream/downstream

Commissaris

Klynveld Peat Marwick Goerdeler – commissaris
 vertegenwoordigd door dhr. Serge Cosijns en dhr. Filip De Bock.

Colofon

EXMAR NV

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 (COO), Didier Ryelandt (CFO) of Karel Stes (secretaris).
- Jaarverslagen en halfjaarverslagen kunnen aangevraagd worden via corporate@exmar.be

This annual report is also available in English.
 De Nederlandstalige versie van dit jaarverslag moet als officiële versie worden beschouwd.
 Concept en realisatie: www.dms.be



EXMAR NV

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



Financiële kalender

Algemene vergadering	17 mei 2011
Jaarverslag beschikbaar	17 mei 2011
Dividend	25 mei 2011
Persbericht voorlopige resultaten 1 ^{ste} semester 2011	28 juli 2011
Halfjaarverslag beschikbaar	31 augustus 2011
Persbericht activiteitenverslag 3 ^{de} kwartaal 2011	27 oktober 2011
Persbericht voorlopige resultaten 2011	26 januari 2012
Algemene vergadering	15 mei 2012
Jaarverslag beschikbaar	15 mei 2012

