Jaarverslag

EXMAR 2011

EXMAR

Inhoud

Woord van de voorzitter p. 2

Bedrijfsprofiel p. 4

LPG, NH3 & PETCHEM P. 6

LNG P. 14

OFFSHORE P. 20

DIENSTEN P. 26

ZORG VOOR VANDAAG, RESPECT VOOR MORGEN P. 30

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR P. 38

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING P. 46

EXMAR-AANDEEL P. 62

Kerncijfers per divisie

LPG

volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	Totaal per 31-12-11	Totaal per 31-12-10
Resultatenrekening		
Omzet	200,6	186,2
EBITDA	52,9	53,7
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-72,6	-48,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-19,7	5,5
Financiële resultaat	-23,8	-17,5
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	-43,5	-12,0
Belastingen op het resultaat	-0,1	-0,9
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-43,6	-12,9
waarvan aandeel Groep	-43,6	-12,9
Cashflow	37,8	38,3
Balans		
Materiële vaste activa	509,9	608,4
Financiële schulden	344,8	422,6
Personeelsleden	658	614
waarvan zeevarende	625	579

LNG

volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	Totaal per 31-12-11	Totaal per 31-12-10
Resultatenrekening		
Omzet	92,3	111,6
EBITDA	52,5	120,1
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-21,8	-27,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	30,7	93,0
Financiële resultaat	-46,2	-38,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	-15,5	55,0
Belastingen op het resultaat	0,0	0,0
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-15,5	55,0
waarvan aandeel Groep	-15,5	55,0
Cashflow	30,0	92,4
Balans		
Materiële vaste activa	505,0	526,2
Financiële schulden	515,4	539,0
Personeelsleden	310	310
waarvan zeevarende	297	297

OFFSHORE

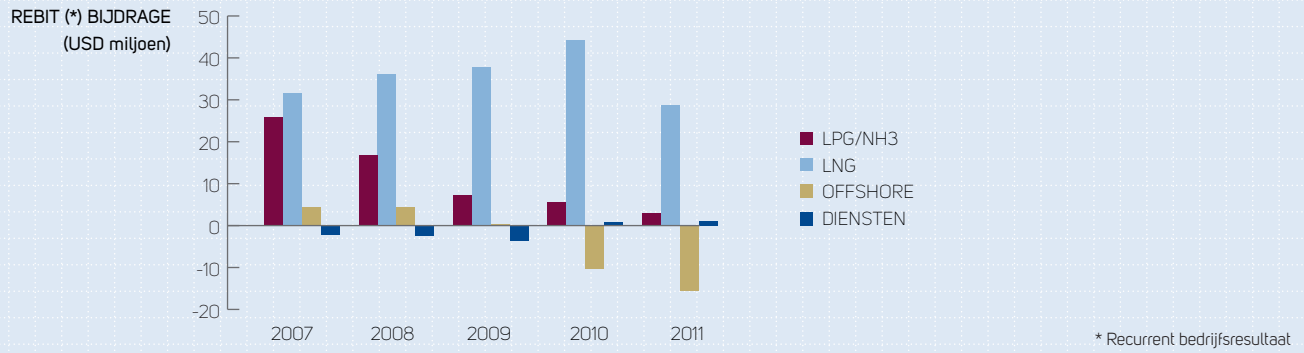
volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	Totaal per 31-12-11	Totaal per 31-12-10
Resultatenrekening		
Omzet	89,7	61,8
EBITDA	31,6	1,8
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-6,1	-12,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	25,5	-10,3
Financiële resultaat	-1,4	-10,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-1,6	-1,1
Resultaat vóór belastingen	22,5	-22,0
Belastingen op het resultaat	-0,6	-0,3
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	21,9	-22,3
waarvan aandeel Groep	21,9	-22,3
Cashflow	30,3	-7,6
Balans		
Materiële vaste activa	33,0	38,8
Financiële schulden	128,4	177,0
Personeelsleden	120	151
waarvan zeevarende	44	75

DIENSTEN

volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	Totaal per 31-12-11	Totaal per 31-12-10
Resultatenrekening		
Omzet	84,0	68,8
EBITDA	3,3	1,3
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2,2	-2,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,1	-0,8
Financiële resultaat	3,0	-4,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-0,1	0,0
Resultaat vóór belastingen	4,0	-4,8
Belastingen op het resultaat	-0,8	-0,6
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	3,2	-5,4
waarvan aandeel Groep	3,2	-5,4
Cashflow	5,3	3,9
Balans		
Materiële vaste activa	5,7	7,1
Financiële schulden	29,7	20,3
Personeelsleden	483	499
waarvan zeevarende	327	358

Geconsolideerde kerncijfers

	Totaal per 31-12-11	Totaal per 31-12-10
Geconsolideerde resultatenrekening		
volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)		
Omzet	450,2	413,9
EBITDA	140,3	176,9
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-102,7	-89,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	37,6	87,4
Financiële resultaat	-68,4	-70,1
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-1,7	-1,1
Resultaat vóór belastingen	-32,5	16,2
Belastingen op het resultaat	-1,5	-1,8
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-34,0	14,4
Aandeel van de Groep in het resultaat	**-34,0**	**14,4**
Gegevens per aandeel		
in USD per aandeel		
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.167.358	56.669.432
EBITDA	2,50	3,12
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,67	1,54
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-0,61	0,25
Gegevens per aandeel		
in EUR per aandeel		
Wisselkoers	1,4035	1,3362
EBITDA	1,78	2,34
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,48	1,15
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,43	0,19
Bijdrage tot het geconsolideerd bedrijfsresultaat (EBIT)		
van de verschillende divisies (in miljoen USD)		
LPG	-19,7	5,5
LNG	30,7	93,0
Offshore	25,5	-10,3
Diensten	1,1	-0,8
Geconsolideerd bedrijfsresultaat	**37,6**	**87,4**



* Recurrent bedrijfsresultaat

Woord van de voorzitter

Een competente speler in een competitieve markt

EXMAR is een slagvaardige groep en een betrouwbare globale transport- en servicepartner voor de aardolie- en gasindustrie. Dat hebben we de voorbije jaren meer dan eens bewezen. Door proactief te investeren in vernieuwende technologieën, een moderne vloot, duurzame toepassingen en competente medewerkers hebben we onze business efficiënt en rendabel uitgebouwd. Die koers willen we, met een optimaal gestroomlijnde organisatie, in de toekomst aanhouden. Alleen zo kunnen we upstream én downstream het verschil blijven maken in de competitieve transporteconomie, nieuwe markten betreden en waarde creëren voor onze aandeelhouders.

De eerste stappen zijn al gezet. Zo hebben we eind 2011 met succes de verkoop afgerond van het halfafzinkbare *OPTI-EX®* platform, wat resulteerde in een meerwaarde van USD 41,2 miljoen. Na einde boekjaar werd een akkoord bereikt over de vervroegde terugbetaling van de uitstaande koopsom op de *OPTI-EX®* wat een bijkomende meerwaarde oplevert van USD 24 miljoen en een vermindering van de schuldenlast van ongeveer USD 250 miljoen die in het eerste kwartaal van 2012 wordt geboekt. Onze expertise in deze sector willen we verzilveren door innovatieve concepten en commercieel haalbare vlottende oplossingen voor de **offshoremarkt** te ontwikkelen.

In de **LPG-markt** ligt de focus meer dan ooit op de Midsize-vloot. In dat kader hebben we vorig jaar een akkoord gesloten met BW Gas. De transactie omvatte een ruil van twee van onze VLGC-schepen tegen vier Midsize-schepen van BW Gas. Het leverde EXMAR een gunstige positie op in het Midsize LPG-segment én in het Noordzee-transport. Een niet onbelangrijk voordeel in de concurrentiële markt van de tijdbevrachting. Intussen is de bestelling van vier tot acht nieuwbouw gas carriers van het Midsize type een feit. Dat deze schepen aan alle technische- en milieuvereisten zullen voldoen, spreekt voor zich.

In de **LNG-markt** zullen we ons dit jaar nog sterker concentreren op upstream en downstream projecten met een hoge toegevoegde waarde. We zetten daarmee onze ambities kracht bij om de Groep ook in dit segment te onderscheiden.

Ten slotte blijven we doorlopend en wereldwijd aandacht besteden aan de opwaardering van ons varend en menselijk kapitaal. Alleen met moderne schepen, aangepast aan alle hedendaagse (milieu)normen, en competente medewerkers kunnen we onze positie consolideren en nieuwe uitdagingen aangaan. Onze slogan is nu eenmaal 'Leadership through Innovation'.

Baron Philippe Bodson
Voorzitter raad van bestuur

Bedrijfsprofiel

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 beheertaken 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.

De operationele activiteiten zijn in vier divisies opgesplitst:

Al onze divisies delen dezelfde visie van een dynamische onderneming die elke opportuniteit – en elke verantwoordelijkheid – neemt om de prestatie als globale speler te versterken. Wij geloven dat door consolidatie van onze huidige positie en investering in innovatieve en eco-efficiënte technologieën kan bijgedragen worden aan de groei op elk niveau en ook waarde kan toevoegen voor onze aandeelhouders. Onze langetermijnstrategie is volledig op deze visie gefundeerd.

LPG/NH_3/PETCHEM

De LPG/NH_3-divisie is actief in het transport van vloeibaar aardgas, butaan, propaan, ammoniak en chemische gassen, vooral met schepen van het Midsize-type (24.000 – 40.000 m³), VLGC's (>80.000 m³) en schepen met druktanks (3.500 – 5.000 m³).

EXMAR is een belangrijke speler op de markt van het vervoer van vloeibare gasproducten. De vloot omvat een ruim gamma schepen en opslagsystemen (gekoeld, semigekoeld 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 (propaan, 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, bevrachtingcontracten en tijdbevrachtingcontracten.

EXMAR is momenteel actief met 29 schepen: 1 semigekoeld schip (12.000 – 30.000 m³), 16 volledig gekoelde Midsize-schepen (24.000 – 40.000 m³), 2 Very Large Gas Carriers (zeer grote gastankers - VLGC) (70.000 – 85.000 m³) en 10 schepen met druktanks (3.500 – 5.000 m³).

LNG

Vervoer van LNG (liquid natural gas) die in vloeibare vorm wordt geleverd of in gasvorm dankzij de hervergassingstechnologie aan boord **(LNGRV)**
Ontwikkeling van upstream/downstream **LNG**-projecten.

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 in de verkorting van de traditionele LNG-waardeketen om aardgas op een soepele manier te vervoeren naar verschillende delen van de wereld die in volle ontwikkeling zijn.

EXMAR speelde een integrale rol in het ontwerp en de ontwikkeling van de meest gesofisticeerde LNG-tankers die een LNG-hervergassingsinstallatie aan boord hebben die na hervergassing van een lading aardgas, deze lading rechtstreeks onder hoge druk in een aardgasleiding kunnen lossen.
Vervolgens ontwikkelde EXMAR de Ship-to-Ship technologie (de overslag van LNG-ladingen tussen 2 LNG-schepen) via speciale buigzame slangen.
EXMAR focust zich op de ontwikkeling van een vlottende liquefactie-unit genaamd EXPORT™. Het concept richt zich op afgelegen en moeilijk bereikbare gasvelden die met de bestaande infrastructuur niet kunnen ontsloten worden.
EXPORT™ heeft alle potentieel om deze gasvelden makkelijk te bereiken zonder grote investeringen in pijpleidingen, infield platformen en infrastructuur aan wal.
De huidige vloot bestaat uit 11 LNG-tankers, waarvan er 8 momenteel uitgerust zijn met de hervergassingsinstallatie van EXMAR.

OFFSHORE

Dienstverlening aan de offshore olie- en gasindustrie, meer bepaald de verwerking, opslag en overslag van olie en gas alsook de ontwikkeling en het ontwerp van alle drijvende installaties.

EXMAR Offshore Company (EOC – Houston) levert engineering, ontwerp, bouwtoezicht, projectbeheer en advies aan beheerders, aannemers en scheepswerven.

DVO consultancy (Parijs – Frankrijk) 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.

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.

SERVICES

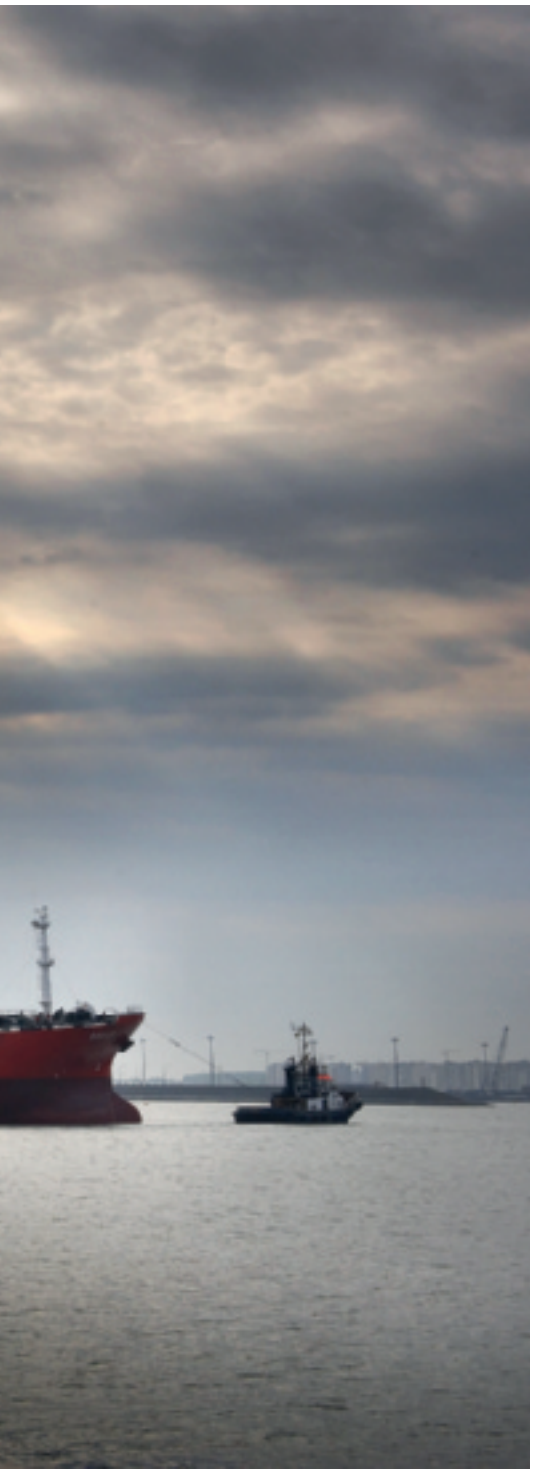
HOLDING ACTIVITIES
EXMAR Shipmanagement: shipmanagement diensten
Belgibo: verzekeringsmakelarij
Travel plus: reisagentschap

Naast de rederij- en offshore activiteiten verleent EXMAR ook gespecialiseerde diensten.

EXMAR Shipmanagement levert shipmanagement- en gerelateerde diensten van hoge kwaliteit aan eigenaars van hoogtechnologische tankers en vlottende installaties (opslag en accommodatie). EXMAR Shipmanagement beheert een gediversifieerde vloot waaronder VLGC, Midsize-schepen en schepen met druktanks, hervergassingsschepen (LNGRV's), LNG-schepen en chemische tankers, vlottende opslag- en hervergassingsinstallaties (Floating Storage and Regasification Units of FSRU's), en accommodatieplatformen. EXMAR Shipmanagement levert deze diensten voor meer dan 30 hoogtechnologische schepen. De onderneming blijft haar activiteiten verder ontwikkelen.

Andere diensten die EXMAR aanbiedt, zijn onder andere verzekeringsmakelarij (beheerd door dochteronderneming Belgibo) en een reisagentschap (Travel Plus).

LPG, NH_3 & Petchem



Volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	31-12-2011	31-12-2010
Resultatenrekening		
Omzet	200,6	186,2
EBITDA	52,9	53,7
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-72,6	-48,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-19,7	5,5
Financiële resultaat	-23,8	-17,5
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	-43,5	-12,0
Belastingen op het resultaat	-0,1	-0,9
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-43,6	-12,9
waarvan aandeel Groep	-43,6	-12,9
Cashflow	37,8	38,3
Balans		
Materiële vaste activa	509,9	608,4
Financiële schulden	344,8	422,6
Personeelsleden	658	614
waarvan zeevarende	625	579

VLOOTLIJST 2011 (28 MAART 2012)

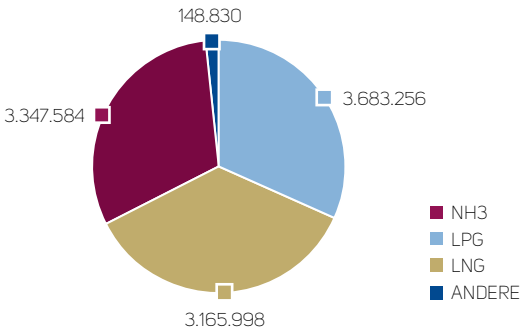
Schip	Type	Capaciteit/m³	Bouwjaar	Klasse	Vlag	Status
Midsize Gas Carriers						
TOURAINE	fr	39.270	1996	BV	Hong Kong	Joint venture
EUPEN	fr	38.961	1999	LR	Belgium	Owned
LIBRAMONT	fr	38.455	2006	DNV	Belgium	Owned
SOMBEKE	fr	38.447	2006	DNV	Bahamas	Owned
ELVERSELE	fr	37.511	1996	DNV	Belgium	Owned
EEKLO	fr	37.450	1995	DNV	Belgium	Owned
BRUSSELS	fr	35.454	1997	LR	Belgium	Owned
BERLIAN EKUATOR	fr	35.437	2004	NKK	Panama	Time Chartered
BRUGGE VENTURE	fr	35.418	1997	LR	Hong Kong	Joint venture
BASTOGNE	fr	35.229	2002	DNV	Belgium	Owned
ANTWERPEN	fr	35.223	2005	LR	Hong Kong	Time Chartered
TIELRODE	fr	35.058	1993	DNV	Belgium	Owned
TEMSE	fr	35.058	1994	DNV	Belgium	Owned
DONAU	sr	30.207	1985	BV	Belgium	Owned
CHACONIA	fr	28.070	1990	LR	Belgium	Owned
COURCHEVILLE	fr	28.006	1989	LR	Belgium	Owned
Pressurised						
SABRINA	pr	5.019	2009	NK	Hong Kong	Joint venture
HELANE	pr	5.018	2009	NK	Hong Kong	Joint venture
FATIME	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
Semi-Refrigerated						
KEMIRA GAS	sr	12.030	1995	DNV	Belgium	Owned
Very Large Gas Carriers						
FLANDERS HARMONY	fr	85.826	1993	LR	Belgium	Owned
FLANDERS TENACITY	fr	84.270	1996	DNV	Hong Kong	Owned

MIDSIZE

Het LPG-volume dat aan boord van Midsize LPG-tankers werd verscheept, is vergelijkbaar met de verscheepte ladingen in 2010. Geografisch gezien werden zo'n 67% transporten ten westen van Suez uitgevoerd, de overige 37% in het oosten. Het Midsize-segment registreerde in de loop van 2011 een volgehouden verbetering van de vrachttarieven. Dat was deels te danken aan het merkbare herstel van de ammoniaktransporten vanuit de Zwarte Zee en het opstarten van nieuwe ammoniakfabrieken in het Midden-Oosten.

Op basis van de marktverwachtingen werd meer dan de helft van de Midsize-vloot in 2011 voor het ammoniakvervoer ingezet. De vraag in de ammoniaksector was in 2011 groot, niet alleen vanuit de landbouw maar ook vanuit industriële sectoren. In het Westen kelderden de aardgasprijzen in de Verenigde Staten het hele jaar door, wat leidde tot grotere marges voor de Amerikaanse industriële productie. Voor de wereldwijde markt bleven de vooruitzichten echter niet zo positief. De vraag naar ammoniak vanuit de industrie verzwakte tegen het einde van het jaar als gevolg van de slabakkende groeicijfers voor de wereldeconomie.

De vooruitzichten voor het Midsize-segment bleven het hele jaar door positief onder invloed van de stabiele LGC-markt en de verbeterde VLGC-markt. Dit leidde tot een verminderde concurrentie vanuit dit grotere segment op het vlak van de LPG-handel. Verder bleek de markt van de petrochemische gassen het in 2011 goed te doen, wat de concurrentie vanuit het Handy Size-segment beperkte. De groei van de Midsize-vloot bleef stabiel met de levering, wereldwijd, van slechts twee nieuwe schepen in 2011. Dat bracht het totale aantal MGC's tegen het einde van het jaar op 67. Tijdens het vierde kwartaal van 2011 plaatsten zowel KSS als Geogas een bestelling voor een schip van 35.000 m³. Beide schepen zullen in 2013 worden opgeleverd.



De meest in het oog springende verkoop- en aankooptransactie in het Midsize-segment voor 2011 was de scheepsruil tussen BW Gas en EXMAR. BW Gas ruilde de ***BW HUGIN*** (omgedoopt tot '***BASTOGNE***' – 35.000 m³, bouwjaar 2002), de ***BW HELGA*** (omgedoopt tot '***TEMSE***' – 35.000 m³, bouwjaar 1994), de ***BW HEDDA*** (omgedoopt tot '***TIELRODE***' – 35.000 m³, bouwjaar 1993) en de ***BW SOMBEKE*** (38.000 m³, bouwjaar 2006) voor twee VLGC's van EXMAR met een capaciteit van elk 84.000 m³: de ***FLANDERS LIBERTY*** (bouwjaar 2007) en de ***FLANDERS LOYALTY*** (bouwjaar 2008). Het betaalde daarnaast nog een som van USD 35 miljoen aan EXMAR. Een andere aankoop- en verkooptransactie waarbij de EXMAR Groep betrokken was, was de verkoop van de ***GENT*** (LPG/C van 25.000 m³, bouwjaar 1985) aan een Turkse rederij.
EXMAR plaatste recent (29 maart 2012) een bestelling bij Hyundai Mipo gaande tot 8 LPG-schepen met een capaciteit van 38.000 m³. De schepen zullen geleverd worden vanaf het eerste kwartaal van 2014.

Deze schepen zullen de al belangrijke positie van EXMAR in het Midsize-segment nog versterken en zijn ontworpen om de komende wijzigingen in milieuwetgeving voor te blijven:

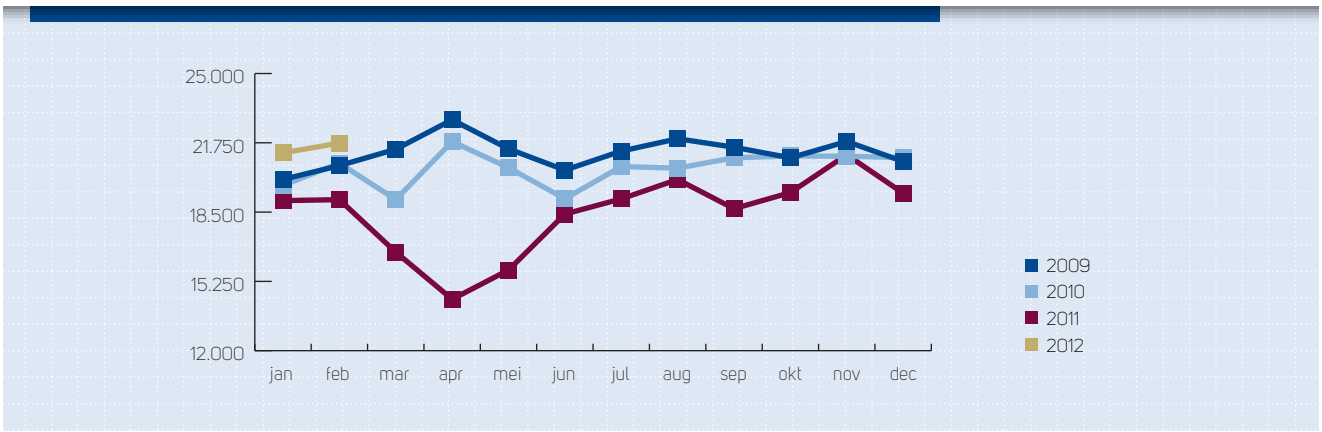
- optimalisatie van de romplijnen om de weerstand in het water en de daarmee verbonden CO_2-uitstoot en het verbruik te verminderen;
- ballastwaterbehandeling om de overdracht van schadelijke organismen tegen te gaan;
- voorbereiding installatie van 'scrubber' ter vermindering van de zwaveluitstoot;
- machinekamer- en dekontwerp met het oog op het gebruik van LNG of LPG als brandstof met de daarbij gepaard gaande verminderde uitstoot van CO_2, SOx en NOx.

Met deze nieuwe schepen, een vooruitstrevende vloot gebaseerd op een vernieuwend design, zet EXMAR haar traditie van een excellente en klantgerichte operationele en technische dienstverlening voort.

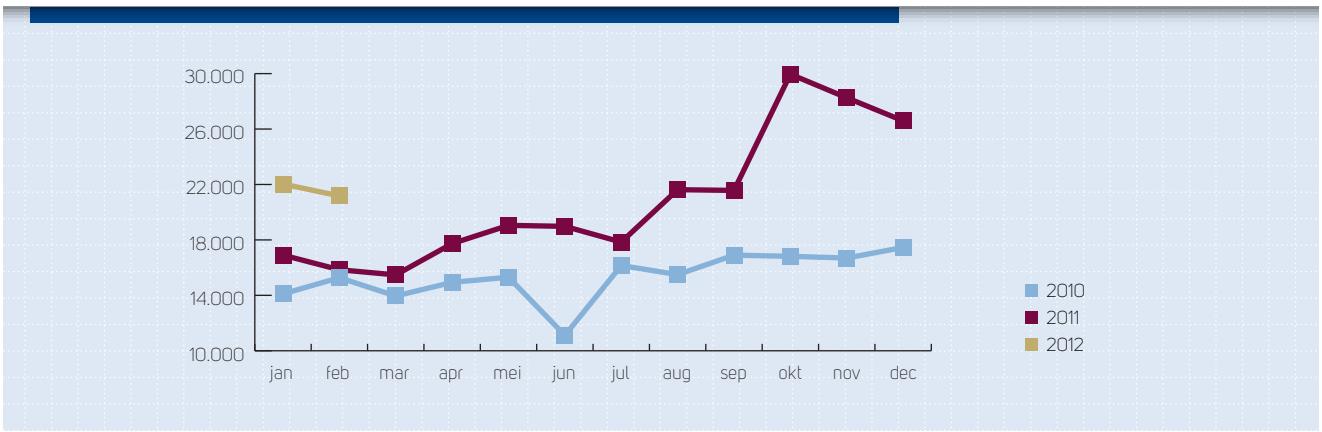
Vooruitzichten voor 2012 – De vloot van EXMAR wordt nog steeds ondersteund door een portefeuille van langetermijntijdbevrachtingovereenkomsten. De vloot is nu al voor 39% ingedekt voor 2012, voor het merendeel door contracten met eersteklaspartners. De spotmarkten bleven de jongste maanden stabiel, voornamelijk door een belangrijk herstel van de transporten op de Zwarte Zee en een toename van het aantal ammoniakfabrieken in het Midden-Oosten/ de Golfregio. Naar verwachting zal deze positieve trend zich doorzetten op de markt voor Midsize-schepen.

De tijdbevrachtingovereenkomsten voor de Noordzee-regio die EXMAR in september 2011 van BW Gas overnam, zijn inmiddels operationeel en leverden al positieve financiële resultaten op.

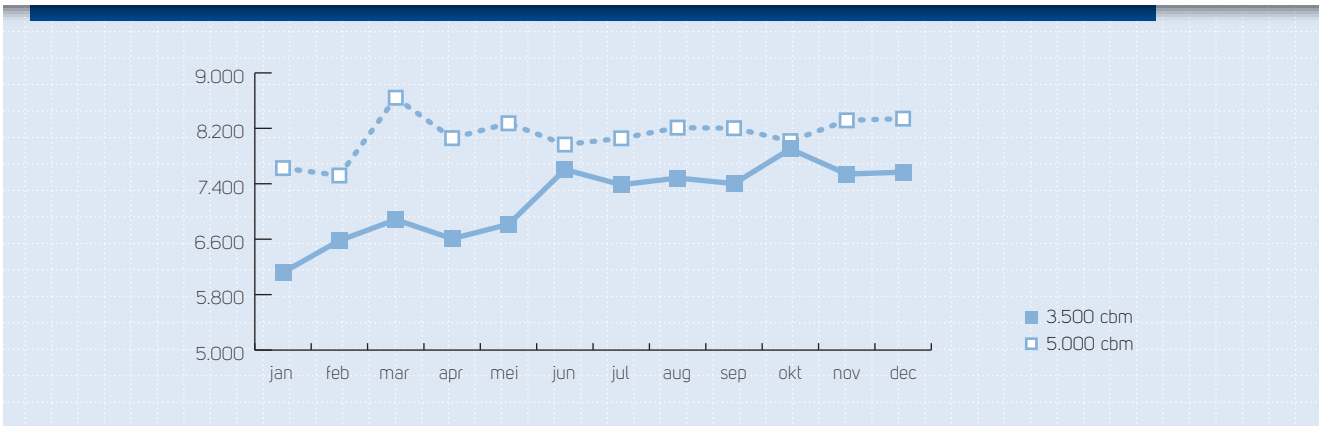
TIME CHARTER EQUIVALENT VOOR 35.000 M³ (IN USD/DAG) - MIDSIZE



TIME CHARTER EQUIVALENT VOOR 85.000 M³ (IN USD/DAG) - VLGC



TIME CHARTER EQUIVALENT VOOR 3.000 - 5.000 M³ (IN USD/DAG) - PRESSURISED



VLGC

In de loop van 2011 zagen we een belangrijk herstel van de bevrachtingtarieven en de TCE-inkomsten in vergelijking met 2010. Dit herstel was hoofdzakelijk toe te schrijven aan een toename van de geëxporteerde LPG-volumes, voornamelijk vanuit het Midden-Oosten waar Qatar en Abu Dhabi samen Saudi-Arabië inhaalden.

De reden voor deze toename – die toont dat LPG een aanbodgestuurde grondstof is – was de nieuwe LNG-productie in combinatie met de stijgende productie van ruwe olie door de OPEC in 2011. De voornaamste benchmark voor de bevrachtingtarieven van VLGC-transporten (de 'Baltic AG – Japan Index') bereikte hierdoor in 2011 een gezond niveau van gemiddeld USD 55,2 pmt (per metrische ton). Dit is goed voor een jaar-op-jaar stijging van 57% tegenover 2010 toen de Baltic Index gemiddeld USD 35,1 pmt bedroeg. Het gevolg hiervan was dat de TCE-inkomsten (exclusief wachttijd) stegen van USD/maand 414.000 in 2010 tot USD/maand 820.000 in 2011.

Volgens gegevens aangaande het LPG-vervoer over zee werd wereldwijd maar liefst 59 miljoen ton LPG over zee vervoerd, een groei met meer dan 3 miljoen ton tegenover 2010.
De handel in LPG werd in 2011 echter negatief beïnvloed door de onstabiele prijszetting van LPG als gevolg van de grote volatiliteit van de prijzen van ruwe olie en nafta. Deze nervositeit had ontegensprekelijk een impact op de LPG-transportmarkt door de herhaalde 'stop & go's'. Dit leidde tot een sterke onvoorspelbaarheid van de getransporteerde volumes en volatiele bevrachtingtarieven.

Uitgezonderd in het derde kwartaal vond de LPG-uitvoer vanuit het Midden-Oosten/de Golfregio zijn weg naar voldoende afzetmarkten in Azië. Het VLGC-segment registreerde slechts sporadische transporten naar de westkant van Suez. Terwijl de markten in het Westen tijdens het grootste deel van het jaar naar behoren werden bevoorraad door de Atlantische productie, leidden verzadigde Aziatische markten tijdens het derde kwartaal van 2011 tot een verzwakking van de LPG-prijzen. Producenten besloten om grote volumes te verschepen vanuit het Midden-Oosten/de Golfregio naar het Westen, waar de prijzen zich op een hoger niveau wisten te handhaven.

Door deze langeafstandstransporten kon de VLGC-markt tijdens het derde kwartaal en een deel van het vierde kwartaal zeer fraaie niveaus halen, al volgde sedertdien een belangrijke neerwaartse correctie door een aanhoudende overcapaciteit van schepen.

De VLGC-vloot bestond op het einde van 2011 uit 144 schepen, goed voor een totale capaciteit van 11,5 miljoen m³. In de loop van het jaar werden wereldwijd drie nieuwe VLGC's aan hun eigenaars opgeleverd.

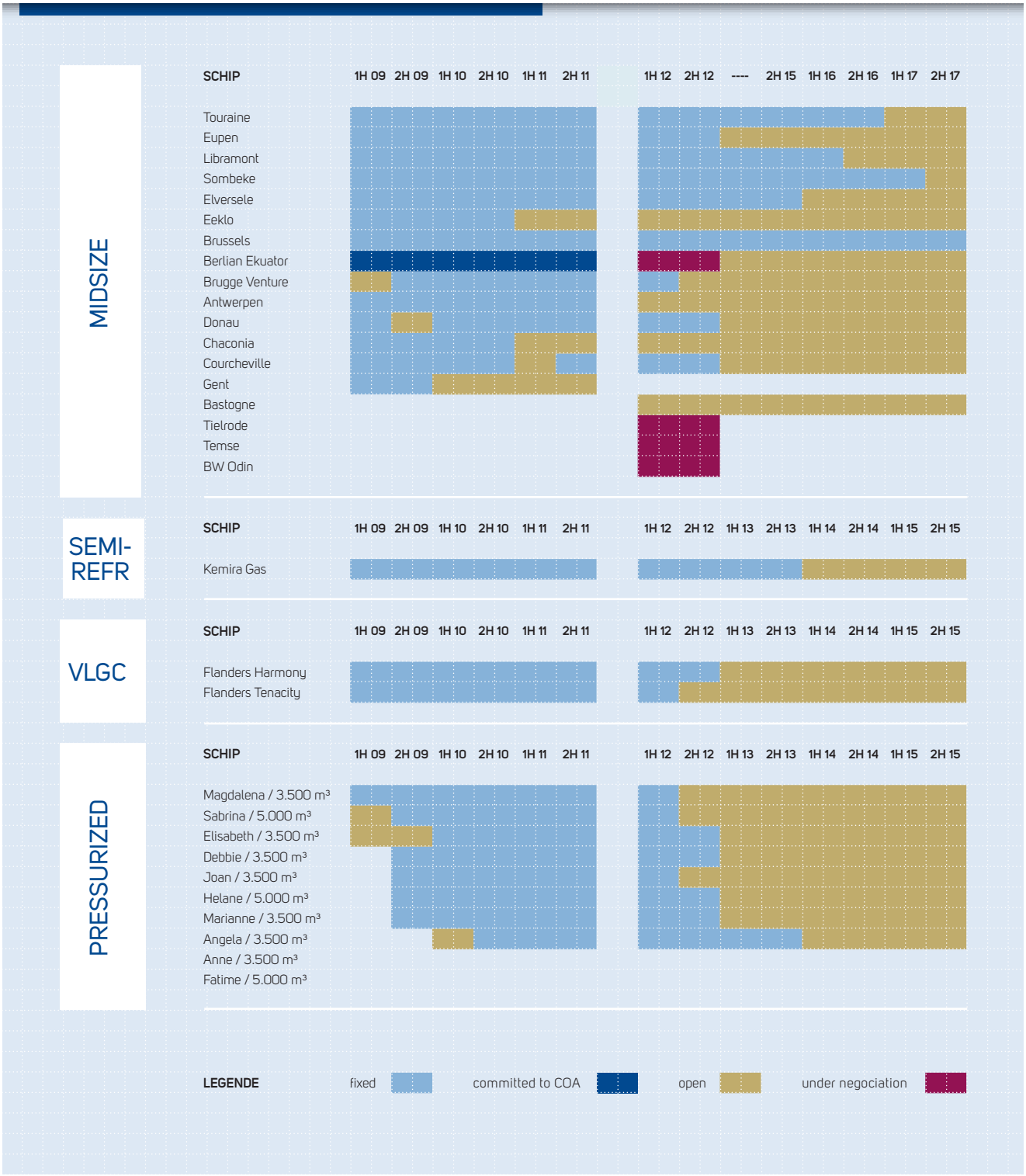
Vooruitzichten voor 2012 – Tijdens het vierde kwartaal van 2011 tekende zich een belangrijk herstel van de bevrachtingtarieven en de TCE-inkomsten af. Dat was het gevolg van een sterke expansie van de LPG-export vanuit het Midden-Oosten. De vooruitzichten op het einde van het jaar waren door de geringere vraag minder goed. Hierdoor bleven verscheidene schepen onbenut. Ondanks de minder goede marktomstandigheden op dit ogenblik, zullen de bevrachtingtarieven naar verwachting weer stijgen door de sterke basis, het beperkte aantal nieuwe schepen en de verhoogde productbeschikbaarheid.
De VLGC-dekking voor EXMAR in 2012 bedraagt 45%.

PRESSURISED (tankers met druktanks)

Kleinere LPG-transportsegmenten registreerden in 2011 vrij gezonde benuttingsniveaus op basis van contracten en tijdbevrachtingovereenkomsten. De tijdbevrachtingtarieven stabiliseerden rond zo'n USD 265.000 voor een lading onder druk van 3.500 m³ voor 12 maanden, en USD 275.000 voor een lading onder druk van 5.000 m³ voor 12 maanden.
De pressurised-vloot van EXMAR is voor 2012 voor 82% ingedekt voor wat de schepen met een capaciteit van 3.500 m³ betreft, en voor 50% voor wat de schepen met een capaciteit van 5.000 m³ betreft.

Vooruitzichten voor 2012 – De markt zal naar verwachting stabiel blijven.

OVERZICHT VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN



LNG

Volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	31-12-2011	31-12-2010
Resultatenrekening		
Omzet	92,3	111,6
EBITDA	52,5	120,1
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-21,8	-27,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	30,7	93,0
Financiële resultaat	-46,2	-38,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	-15,5	55,0
Belastingen op het resultaat	0,0	0,0
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-15,5	55,0
waarvan aandeel Groep	-15,5	55,0
Cashflow	**30,0**	**92,4**
Balans		
Materiële vaste activa	505,0	526,2
Financiële schulden	515,4	539,0
Personeelsleden	310	310
waarvan zeevarende	297	297

LNG TRANSPORT - LNGRV

De LNG-markt profileerde zich in 2011 als de meest renderende divisie op de scheepsmarkt. De tarieven op de spotmarkt voor moderne LNG-schepen (140.000 m³) verdubbelden van ongeveer USD 70.000 per dag aan het begin van het jaar tot USD 140.000 per dag naar het jaareinde toe. Door een sterke toename van de LNG-productie in het Midden-Oosten en een verhoogde vraag vanuit Azië kon de LNG-spotmarkt recordtarieven optekenen.

Wereldwijd werden slechts 11 grote LNG-carriers opgeleverd in 2011. Op het einde van het jaar bestond de vloot uit 370 schepen, FSRU's (Floating Storage and Regasification Unit) inbegrepen.

De nieuwbouworders lagen extreem hoog; in de loop van 2011 werden niet minder dan 51 LNG-schepen besteld.

- In januari onderging de LNGC ***EXCALIBUR*** een geplande technische stop in Spanje.
- De ***EXCELERATE*** onderging in maart een niet-geplande off-hire omdat een lek was vastgesteld tijdens een losoperatie.
- LNGRV ***EXQUISITE*** werd voor het derde seizoen ingezet bij de Gasport™ in Mina Al Ahmadi Gasport™ in Koeweit.
- Na 12 maanden onafgebroken tewerkstelling, werd LNGRV ***EXCELSIOR*** in de Bahia Blanca Gasport™ afgelost.
- In mei werd LNGRV ***EXEMPLAR*** voor de komende 44 maanden tewerkgesteld aan de GNL Escobar, een nieuwe LNG-importterminal aan de Paraná rivier in Agentinië.
- LNG/C ***EXCEL*** leverde buiten de kust van Buenos Aires een LNG-lading aan een schip van een derde eigenaar bij middel van aan een STS-operatie (Ship-to-Ship overslag van ladingen). Het overschot van de lading werd vervolgens aan ***EXEMPLAR*** geleverd.
- LNGRV ***EXQUISITE*** eindigde haar derde seizoen aan de Mina Al Ahmadi Gasport™.
- LNGRV ***EXPRESS*** werd in december voor de komende vier jaar tewerkgesteld aan de Bahia Blanca Gasport™.
- ***EXCEL*** was gedurende het volledige jaar 2011 tewerkgesteld. Toch was er impact op de markt in het vorige boekjaar.
- De resultaten voor 2012 zullen beïnvloed worden door het geplande droogdok van ***EXCALIBUR*** in oktober. De ***EXCEL*** is momenteel slechts tot de maand juni ingezet. Mogelijkheden voor verdere tewerkstelling worden thans besproken.

LNG UPSTREAM/ DOWNSTREAM

EXMAR heeft meer dan 30 jaar ervaring met LNG-transport en bouwde een ongeëvenaarde knowhow op inzake vlottende LNG-hervergassings-, transport-, opslag- en overslagactiviteiten. Het is dan ook uitstekend geplaatst om voor elk onderdeel van de LNG-waardeketen oplossingen op maat aan te bieden. EXMAR is vastbesloten om aan de LNG-sector operationele diensten van de allerbeste kwaliteit te leveren en om contracten op middellange of lange termijn te sluiten voor een brede waaier van geïntegreerde upstream, midstream en downstream LNG-oplossingen. Deze aanpak stelt klanten in staat om toegang te krijgen tot premium-markten door gebruik te maken van de unieke technische en operationele knowhow waarover EXMAR beschikt. EXMAR heeft de ambitie om een 'supermarkt op maat' te worden voor vlottende liquefactie, LNG-transport en vlottende hervergassing.

Upstream

Wereldwijd stijgt de vraagt naar gas en dus neemt ook de noodzaak toe om aardgasreserves te ontsluiten en ontginnen. Sommige bijzonder afgelegen en moeilijk bereikbare gasvelden kunnen met de bestaande infrastructuur niet zomaar worden ontsloten. Om deze 'vastgelopen' gasreserves te ontginnen, werkt EXMAR aan de ***EXPORT™***. De ***EXPORT™*** is een vlottende unit die de nodige technologie aan boord heeft voor de voorbehandeling en liquefactie van aardgas, en het gas daarna als LNG op- en over te slaan. De ***EXPORT™*** heeft een kortere bouwperiode in vergelijking met traditionele LNG-projecten aan wal. Dat betekent dat kleine onontgonnen gasvelden kunnen genieten van de voordelen van een snel ontwikkelingstraject. Daarnaast is de ***EXPORT™*** makkelijk mobiliseerbaar en dus herinzetbaar. Verder zorgt de bouw van de ***EXPORT™*** in een goed gecontroleerde scheepswerfomgeving voor bijkomende voordelen in vergelijking met liquefactie-installaties aan wal.

Sinds mei 2011 werkt EXMAR in het noorden van Colombia samen met Pacific Rubiales Energy (PRE) aan de bouw van installaties voor de export van 0,5 miljoen ton vloeibaar gas per jaar. De Colombiaans-Canadese ontginnings- en productieonderneming en EXMAR voltooiden eind 2011 de front-end engineering en het ontwerp voor het programma.

Op 28 maart 2012 hebben Pacific Rubiales Energy Corp., handelend via haar 100% dochter Pacific Stratus Energy Colombia Corp., en EXMAR een 15-jarige overeenkomst gesloten voor het liquifiëren, hervergassen, opslaan en lossen van aardgas/LNG. Krachtens de overeenkomst zal EXMAR instaan voor de bouw, de uitbating en het onderhoud

van een drijvende liquefactie- en opslageenheid (Floating Liquefaction, Regasification & Storage Unit - FLRSU) die geïnstalleerd zal worden aan de Caraïbische kust van Colombia. De overeenkomst geeft PRE exclusieve rechten om tot 69,5 mmscf/d (miljoen standaard kubieke voet per dag) te produceren onder een tolschema. The FLRSU zal een opslagcapaciteit hebben van 14.000 m³ LNG en zal ook plaats bieden aan een drijvende opslageenheid van 140.000 m³ (Floating Storage Unit - FSU). De commerciële uitbating van de FLRSU zal volgens de plannen starten in het vierde kwartaal van 2014.

Als onderdeel van het project zal PRE een pijpleiding met een diameter van 18" en een lengte van 88 km aanleggen van het La Creciente gasveld naar de Unit aan de Caraïbische kust. De pijpleiding zal een initiële vervoercapaciteit van 100 mmscf/d hebben.

Met dit project mikt PRE op markten in Centraal-Amerika en de Caraïben met als doel de zware stookolie en diesel te vervangen die daar worden gebruikt voor de productie van elektriciteit. Het project zal mogelijkheden bieden voor bedrijven en gezinnen in deze landen en nieuwe impulsen geven voor de ontginning van grote gasreserves in Colombia.

Door het samenwerkingsverband rond de liquefactietechnologie enerzijds en de technische en operationele ervaring met LNG-transport, overslag en hervergassing anderzijds bevindt EXMAR zich in een unieke positie om deze turnkey-oplossing verder te ontwikkelen. De onderhandelingen met kandidaat-scheepswerven zijn aan de gang en schieten goed op. PRE voert intense gesprekken met verscheidene potentiële afnemers in de regio en boekte reeds mooie vooruitgang in het vergunningsdossier.

Downstream

Als alternatief voor de uitbreiding van LNG-invoerterminals aan wal ontwikkelde EXMAR in 2005 een vernieuwend systeem dat LNG-schepen in staat stelt om het LNG aan boord te hervergassen en het gas onder hoge druk rechtstreeks aan het verbruikersnetwerk te leveren via een speciale verankeringsinstallatie en een onderzeese hogedrukpijplijn of via de hogedrukgasverdeler aan boord die op een verladingsarm in de haven aangesloten wordt, wat LNG-invoerterminals in de havens overbodig maakt.

De technologie voor vlottende hervergassing biedt een flexibele en handige oplossing voor gasmarkten die op andere manieren niet te bereiken zijn. In vergelijking met de installaties aan wal kunnen offshore hervergassingsinstallaties voor een lagere kostprijs gas leveren, terwijl de projectdoorlooptijd ook aanzienlijk ingekort wordt. LNGRV's bieden de bevrachters heel wat flexibiliteit. Ze kunnen namelijk ook worden gebruikt als:

- Shuttle-tanker met LNG-hervergassingscapaciteit en aardgaslevering aan een welbepaalde markt, of
- Vlottende LNG opslag- en hervergassingsunit voor de levering van aardgas aan één markt, of
- LNG-hervergassingsschip dat LNG of hervergast aardgas naar een door de bevrachter opgegeven locatie kan vervoeren, afhankelijk van de marktomstandigheden op dat ogenblik.

EXMAR werkt momenteel aan verscheidene haalbaarheidsstudies om de implementatie van vlottende LNG-hervergassingsunits te analyseren. Tijdens deze studies wordt de engineering van deze hervergassingsunits afgestemd op de behoeften van de klant en de specifieke omstandigheden van de locatie. Naast deze studies, die van essentieel belang zijn voor de latere implementatie van de hervergassingsunits, neemt EXMAR ook deel aan specifieke FSRU-aanbestedingen op verschillende plaatsen overal ter wereld. Het bekijkt deze aanbestedingen geval per geval.

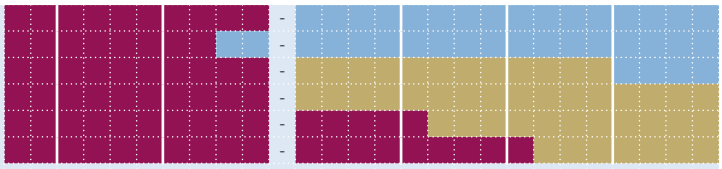
Afgezien van deze hervergassingsprojecten verleent EXMAR ook bijstand aan ondernemingen in de verschillende fasen van de ontwikkeling of exploitatie van de LNG-waardeketen: het technisch team van EXMAR voert haalbaarheids- en FEED-studies uit voor alle vormen van transport, overslag en/of hervergassing, Ship-to-Ship en LNG-bunkeroplossingen. De Jamaicaanse regering besliste in 2011 om opnieuw een aanbesteding uit te schrijven voor het FSRU-project en heeft sedertdien de indieningsdatum voor de offertes al verscheidene keren uitgesteld. Op dit ogenblik is de nieuwe datum 29 april 2012 met inbedrijfsstelling eind 2014. EXMAR volgt de ontwikkelingen op.

VLOOTLIJST 2011 (28 MAART 2012)

Schip	Type	Capaciteit/m³	Bouwjaar	Klasse	Vlag	Status
LNG RV						
EXEMPLAR	LNGRV	151.072	2010	BV	Belgium	Managed
EXPEDIENT	LNGRV	151.015	2009	BV	Belgium	Managed
EXQUISITE	LNGRV	151.017	2009	BV	Belgium	Managed
EXPRESS	LNGRV	151.116	2009	BV	Belgium	Joint venture
EXPLORER	LNGRV	150.981	2008	BV	Belgium	Joint venture
EXCELERATE	LNGRV	138.074	2006	BV	Belgium	Joint venture
EXCELLENCE	LNGRV	138.120	2005	BV	Belgium	Managed
EXCELSIOR	LNGRV	138.060	2005	BV	Belgium	Joint venture
LNG Carriers						
EXCEL	LNG	138.107	2003	BV	Belgium	Joint venture
EXCALIBUR	LNG	138.034	2002	BV	Belgium	Joint venture
METHANIA	LNG	131.235	1978	LR	Belgium	Managed

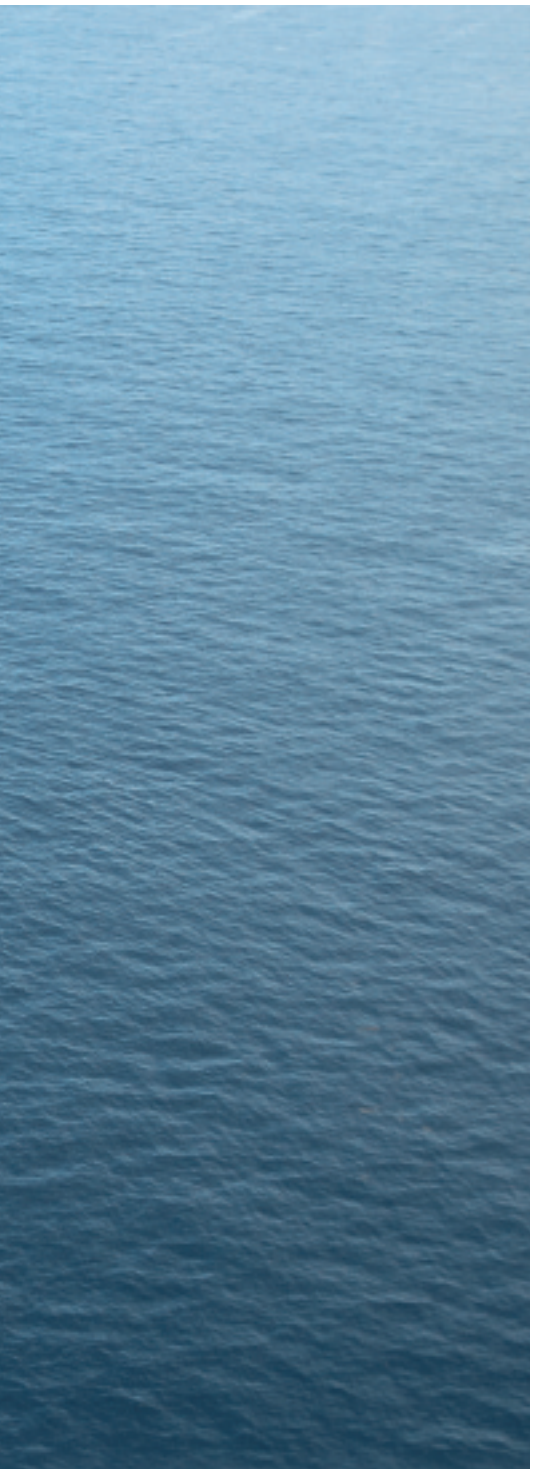
SCHEPEN: OVERZICHT VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

Schip	Type	Capaciteit (m³)	Eigendom	Vervaldag charter (+ opties)
Excalibur	LNG/C	138.000	50%	mar-22
Excel	LNG/C	138.000	50%	mar-12 (+3m)
Excelsior	LNGRV	138.000	50%	jan-25 (+5j, +5j)
Excelerate	LNGRV	138.000	50%	okt-26 (+5j, +5j)
Explorer	LNGRV	150.900	50%	apr-33 (+5j)
Express	LNGRV	150.900	50%	mei-34 (+5j)



LEGENDE Gecharterd — Minimale inkomsten van derden — Uitbreiding (optioneel)

Offshore



Volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	31-12-2011	31-12-2010
Resultatenrekening		
Omzet	89,7	61,8
EBITDA	31,6	1,8
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-6,1	-12,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	25,5	-10,3
Financiële resultaat	-1,4	-10,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-1,6	-1,1
Resultaat vóór belastingen	22,5	-22,0
Belastingen op het resultaat	-0,6	-0,3
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	21,9	-22,3
waarvan aandeel Groep	21,9	-22,3
Cashflow	30,3	-7,6
Balans		
Materiële vaste activa	33,0	38,8
Financiële schulden	128,4	177,0
Personeelsleden	120	151
waarvan zeevarende	44	75

VLOOTLIJST 2011

	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**				

HUIDIGE OPERATIE- & ONDERHOUDSCONTRACTEN

Naam	Klant	Type dienstverlening
FPSO Girassol (till June 2011)	Total Angola	Marine Operations and Pilotage
FPSO Dalia (till June 2011)	Total Angola	Marine Operations and Pilotage
FPSO Farwah	Mabruk	Marine Operations and maintenance, Pilotage
Kissama	Kellet/W.Africa	Full Operations and maintenance
Nunce	Estrela/Angola	Full Operations and maintenance
FSRU Toscana	OLT/Italy	Familiarization and training for Marine Operations and maintenance

Met de steun van sterke engineeringteams in Antwerpen, Houston en Parijs slaagde EXMAR erin om aan zijn klanten creatieve, innovatieve en praktische uitrustingen en diensten te leveren. Regionale kantoren in Houston, Luanda en Tripoli staan in voor de rechtstreekse dienstverlening aan de klanten van EXMAR. Het zijn belangrijke instrumenten om nieuwe kansen in deze regio's te identificeren.

Een voorbeeld hiervan is de manier waarop EXMAR Offshore voortbouwt op het succesvolle *OPTI-EX®*-project via de ontwikkeling van nieuwe concepten op basis van dit gepatenteerde ponton-ontwerp met ringstructuur. Tot de nieuwe ontwerpen die op de *OPTI®*-rompen gebaseerd zijn, behoren grotere units en een dry-tree toepassing.

ASSET AND PROJECT MANAGEMENT

OPTI-EX®

De *OPTI-EX®* werd opgeleverd aan LLOG in Covington (Louisiana) in juli 2011. De initiële productie op het "Who-Dat"-veld startte in december 2011. In januari 2012 bereikten EXMAR en LLOG een akkoord over de vooruitbetaling door LLOG van de nog uitstaande bedragen (bovenop de USD 104,5 miljoen die al in juli 2011 was betaald en de USD 10,4 miljoen die tijdens het tweede semester van 2011 ontvangen werd). LLOG zal deze bedragen, die het voor de *OPTI-EX®* aan EXMAR verschuldigd is, vóór eind januari 2012 overmaken terwijl de betaling aanvankelijk over een periode van 60 maanden gespreid zou worden. De totale inkomsten bedroegen op 31 januari 2012 USD 250 miljoen, waarvan USD 106,7 miljoen werd bestemd voor vervroegde schuldaflossing.

De totale winst op de verkoop van de *OPTI-EX®* bedraagt ongeveer USD 65,0 miljoen, waarvan USD 41,2 miljoen in de rekeningen van 2011 werd opgenomen, terwijl het saldo in de rekeningen van het eerste kwartaal van 2012 zal worden opgenomen volgens de overeenkomst afgesloten met LLOG betreffende de vervroegde terugbetalingen.

FSO

EXMAR ontving een bericht van toewijzing van Sonangol P&P voor de levering van een omgebouwde VLCC (FSO) ter vervanging van de FSO Palanca- terminal (Blok 3-05 offshore Angola) terwijl die een uitgebreide opknapbeurt ondergaat. De onderhandelingen en de opstelling van het contract duurden het volledige eerste kwartaal van 2012. Het project zal naar verwachting in de loop van het tweede kwartaal van start gaan.

Barges - platformen

De *KISSAMA* (accommodatieplatform) werd door ENI Oil in Kongo gecharterd voor een contract van korte duur dat in maart 2011 afliep. Vervolgens werd de *KISSAMA* onder een 6 maanden durend contract ingezet door ABC Maritime in Gabon, met optie voor verlengingen.

Het accommodatieplatform *NUNCE* eigendom van een joint venture met een Angolese partner, wordt sinds 2009 door Sonangol ingezet op basis van een tien jaar durend contract. De unit is volledig operationeel en heeft sinds de aanvang van de huurovereenkomst geen enkele opschortingsperiode gekend.

Springmarine (een joint venture van EXMAR met de Nigeriaanse partner Springview) huurde het nieuw gebouwde accommodatieplatform *OTTO 5* en verhuurde het, op basis van een contract voor middellange termijn, door aan Globestar (lid van de Subsea 7-groep) voor diens activiteiten voor de kust van Nigeria. Naar verwachting wordt de commerciële exploitatie in juli 2012 aangevat.

Bexco

EXMAR heeft een participatie van 26% in Bexco, een Belgische onderneming die gespecialiseerd is in de ontwikkeling, fabricage en verkoop van kabels voor mariene en offshore toepassingen.

DESIGN, ENGINEERING AND CONSULTANCY

EOC & DVO

EXMAR Offshore Company (EOC – Houston) levert diensten op het vak van engineering, design, bouwtoezicht, project-beheer en advies aan beheerders, aannemers en scheeps-werven. In juli 2011 leverde EOC met succes de *OPTI-EX®* aan LLOG op een locatie op anderhalve kilometer van de productiesite op het Who Dat-veld. Vóór de levering was EOC verantwoordelijk voor de site-specifieke engineering, de aan-passingswerkzaamheden op de scheepswerf en het behalen van de Regulatory Approvals.

EOC ondersteunt de EXMAR-bedrijvengroep met technische middelen en bij een brede waaier van projecten waaronder offshore terminals voor LNG-hervergassings- en liquefactieschepen, en voor FSO's en FPSO's. Terwijl interne projecten een belangrijk segment van EOC's activiteiten vormen, wordt het merendeel van de jaarlijkse werkuren van EOC gefactureerd aan externe klanten zoals drilling contractors die werkzaam zijn in diepwater olie- en gasvelden, grote en onafhankelijke offshore olie- en gasproducenten, en gespecialiseerde engineering- en servicecontractors voor olie- en gaswinning op zee.
In 2011 bevonden zich onder de klanten van EOC bedrijven als LLOG Exploration, Noble Drilling, Japan Drilling Company, Worley Parsons, Helix Offshore Services, ATP Oil and Gas en Pacific Drilling.

DVO (Parijs) levert ervaren operatie- en engineeringpersoneel voor alle aspecten van maritieme projecten, inclusief land- en offshore terminals en onderzeese productiesystemen. Het DVO-team kan projecten ontwikkelen vanaf de conceptfase tot en met de FEED-studie, en levert ook bijstand op het vlak van ITT-specificaties en de evaluatie van offertes. Verder is DVO betrokken bij studies aangaande projecten met FSO's en accommodatieplatformen voor de EXMAR Groep. In de loop der jaren heeft DVO zeer nauwe relaties opgebouwd en onderhouden met TOTAL.

Operation and Maintenance

Franship Offshore (FSO) en EXMAR Offshore Services (EOS) blijven operationele en onderhoudsdiensten voor offshore installaties aanbieden, 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 de klanten tegelijk te verzekeren van de kwalitatief hoogstaande beheersystemen van EXMAR. Het implementeren van strategische allianties met plaatselijke stakeholders blijft een kritieke factor om de activa- en dienstenportefeuille van EXMAR voort te ontwikkelen, zoals blijkt uit de succesvolle projecten die momenteel worden geïmplementeerd in Angola (FSO) en Nigeria (accommodatieplatform).

De opleiding van het personeel en het leveren van technische bijstand aan OLT werd in 2011 voortgezet. De basis voor de kust van Livorno zal naar verwachting in juli 2012 operationeel zijn, terwijl de komst van de FSRU voor het laatste kwartaal van 2012 voorzien is.

Het kantoor in Tripoli heeft zijn activiteiten hervat en is weer volledig operationeel na de onlusten die het land in de loop van 2011 kende.

Het accommodatieplatform *OTTO 5* dat in de tweede helft van 2012 voor de kust van Nigeria zal worden opgeleverd, zal door EOS worden beheerd en geëxploiteerd, wat de aanwezigheid van de Groep op de West-Afrikaanse markt zal versterken.

Diensten

Volgens de IFRS-normen (in miljoen USD)	31-12-2011	31-12-2010
Resultatenrekening		
Omzet	84,0	68,8
EBITDA	3,3	1,3
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2,2	-2,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,1	-0,8
Financiële resultaat	3,0	-4,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-0,1	0,0
Resultaat vóór belastingen	4,0	-4,8
Belastingen op het resultaat	-0,8	-0,6
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	3,2	-5,4
waarvan aandeel Groep	3,2	-5,4
Cashflow	5,3	3,9
Balans		
Materiële vast activa	5,7	7,1
Financiële schulden	29,7	20,3
Personeelsleden	483	499
waarvan zeevarend	327	358

EXMAR SHIPMANAGEMENT

EXMAR Shipmanagement houdt zich in hoofdzaak bezig met bemannings- en technisch beheer, waarbij het focust op de efficiënte exploitatie van de activa. Met zijn LNG-activiteiten biedt het bedrijf andere diensten met hoge toegevoegde waarde: EXMAR Shipmanagement is namelijk pionier en wereldleider op het vlak van het beheer van Ship-to-Ship transfers (STS), LNG-hervergassingsschepen en vlottende opslag- en hervergassingsinstallaties (Floating Storage and Regasification Units of FSRU's – OLT Livorno).

EXMAR Shipmanagement is een onmisbare partner van EXMAR, Excelerate Energy, ENI, Offshore LNG Toscana (OLT), Morgan Stanley en Stolt Avance Gas.

EXMAR Shipmanagement werkt volgens een reeks duidelijk gedefinieerde bedrijfspolicy's die een permanente verbetering van de kwaliteit, de veiligheid en de betrouwbaarheid van de dagelijkse activiteiten moeten garanderen, en het welzijn van de bemanningen en de bescherming van het maritieme milieu moeten waarborgen.

Dit gebeurt door:

- De bemanningen en het walpersoneel actief te betrekken bij de dagelijkse verbetering van de HSEQ-processen;
- Alle ongevallen te voorkomen die tot persoonlijke verwondingen of schade zouden kunnen leiden;
- De trouw aan het bedrijf te versterken door onder meer jonge officieren te rekruteren, in samenwerking met verscheidene zeevaartscholen;
- Uitgebreide opleidingsprogramma's aan te bieden bij erkende instituten van topniveau, aangevuld met opleidingen binnen de onderneming;
- Een rendabel onderhouds- en defectmeldingssysteem voor de hele vloot te garanderen;
- Betrouwbare hard- en softwaretools te leveren voor de ondersteuning van de dagelijkse werkzaamheden;
- Te zorgen voor de permanente ontwikkeling en bijsturing van milieupolicy's die op de specifieke bedrijfsactiviteiten afgestemd zijn.

Door de huidige ontwikkelingen op het vlak van het beheer van de toevoerketen voor olie en aardgas groeit de behoefte aan HSEQ-expertise en gespecialiseerde maritieme en

technische kennis. Doordat het naast scheepsbeheerdiensten ook deze gespecialiseerde maritieme diensten aanbiedt, is EXMAR Shipmanagement goed uitgerust om een wereldwijde dienstverlener voor operatoren in de aardolie- en aardgassector te blijven.
Het uitstekende track record dat EXMAR Shipmanagement kan voorleggen, toont dit zwart op wit aan:

- Met een bedrijfservaringsgraad van 91% kan EXMAR vertrouwen op een loyaal en toegewijd team van zeevarenden die garant staan voor operationele uitmuntendheid;
- Door middel van conferenties en uitgebreide opleidingen waarin veel aandacht wordt besteed aan menselijke interactie en leiderskwaliteiten, worden onze schepen met sterke teams beheerd. Meer dan 6 jaar na elkaar werd geen enkel incident gemeld dat tot olievervuiling leidde;
- In 2011 bedroeg de frequentie van de ongevallen met verzuim (LTIF) bij EXMAR Shipmanagement 1,34;
- EXMAR Shipmanagement behaalde al een ISO 9001- en ISO 14001-certificering. In de loop van 2012 bereidt het zijn walpersoneel en zeevarenden voor op het behalen van de OHSAS 18001-certificering;
- EXMAR Shipmanagement begon al vroeg met prestatiebeheer op basis van KPI's (Key Performance Indicators) en maakt sinds 2009 gebruik van Six Sigma als beheerinstrument.

EXMAR Shipmanagement heeft momenteel kantoren in Antwerpen (hoofdkantoor), Singapore, Mumbai, Limassol en Buenos Aires.

BELGIBO

Belgibo is een onafhankelijke verzekeringsmakelaar. De vennootschap is gevestigd in Antwerpen en concentreert zich specifiek op de scheepvaartsector. Belgibo behoort tot de top 10 van verzekeringsmakelaars in België en Luxemburg. Naast alle types van industriële verzekeringen biedt Belgibo aan nationale en internationale klanten een aantal gespecialiseerde producten aan waaronder vracht-, romp- en luchtvaartverzekeringen.

1. Binnenvaart

De omzet daalde lichtjes in 2011. Door de toenemende vraag ging 2012 goed van start en zijn de vooruitzichten positief. Belgibo blijft nieuwe producten ontwikkelen om zijn leiderspositie te behouden en de concurrentie een stap voor te blijven.

2. Cargo en aansprakelijkheid van bevrachters

In dit segment wordt Belgibo geconfronteerd met een moeilijk klimaat waarin verzekeraars aan strenge regels onderworpen zijn terwijl de verzekeringsmarkt minder stabiel geworden is. De portefeuille voor de Benelux en Zwitserland werd echter uitgebreid en Belgibo blijft zoeken naar mogelijkheden op andere markten.

3. Industrie

Niet minder dan 25 nieuwe klanten kozen in de loop van 2011 voor Belgibo. Met zijn persoonlijke aanpak en specifieke, grondige kennis van de klantenbehoeften op het vlak van algemeen risicobeheer weet Belgibo duidelijk het verschil te maken op de markt.

4. Marine

Door zijn toegewijde team van meer dan 15 medewerkers – van wie 2 nieuwe senior managers – kan Belgibo er zeker van zijn dat dit segment het komende jaar een meer dan gemiddelde groei zal kennen ondanks de moeilijke marktomstandigheden waarmee zijn klanten worden geconfronteerd.

5. CPR (krediet- en politieke risico's)

De standaardpolis voor bevrachters bleek voor de klanten uiterst waardevol te zijn, maar dit leidde tot nogal wat claims waardoor het een veeleer moeilijk jaar was op het vlak van claimbeheer. Belgibo blijft zijn CPR-langetermijnproducten actief promoten en begon parallel een 'kortetermijnkredietverzekering' aan te bieden.

TRAVEL PLUS

Ondanks de wereldwijde financieel-economische crisis die ook de reissector trof, heeft Travel Plus een sterk jaar achter de rug.
De basis daarvoor werd gelegd in 2010, met een omzet die vorig jaar zelfs met 10% is gestegen. Zowel de leisure reizen op maat als het business travel segment – de twee kernactiviteiten waarin Travel Plus al meer dan twintig jaar een sterke reputatie geniet – presteerden uitstekend. Als gevolg daarvan is in 2011 het personeelsbestand uitgebreid. Een noodzaak om de persoonlijke dienstverlening, een absolute plus in de sector van de zakenreizen, op peil te houden. En de toekomst? Uitgaand van het aantal boekingen dat voor 2012 al werd genoteerd, mag Travel Plus hopen dat het dit jaar opnieuw met een positieve noot zal afsluiten.

Zorg voor vandaag, respect voor morgen

Veiligheid en milieuzorg creëren duurzame meerwaarde

EXMAR hecht veel belang aan een gezonde en veilige werkomgeving. In onze afdelingen en vooral ook op onze schepen hanteren we consequent en van top tot bottom een strikte Health, Safety, Environment & Quality policy. Evenzo organiseren we onze maritieme activiteiten conform de geldende internationale milieu- en emissie-regelgeving. Duurzame groei is voor EXMAR een dagelijkse realiteit.

Omdat EXMAR duurzame groei wil ondersteunen, hecht het veel belang aan de kwaliteit en veiligheid van zijn personeel, de vloot en het materieel, evenals aan de gezondheid en het welzijn van de medewerkers en de bescherming van het milieu. Als werkgever streeft EXMAR naar duurzame loopbanen voor alle werknemers.

De bedrijfspolicy van EXMAR op het vlak van gezondheid, veiligheid, milieu en kwaliteit (HSEQ-policy) is gebaseerd op belangrijke elementen als maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid.
EXMAR beschouwt compliance, respect voor het milieu en maatschappelijk verantwoord ondernemen als elementaire verplichtingen van elke onderneming en elke burger. EXMAR wil echter niet alleen deze elementaire verplichtingen nakomen, maar probeert ook duurzame keuzes te maken bij beslissingen aangaande bedrijfsinvesteringen. EXMAR acht winst op korte termijn daarbij ondergeschikt aan het creëren van aandeelhouderswaarde op lange termijn en het scheppen van meerwaarde voor alle stakeholders.

HSEQ (GEZONDHEID, VEILIGHEID, MILIEU EN KWALITEIT)

EXMAR investeert doorlopend in nieuwe technologieën en systemen voor het HSEQ-beheer.
Bij EXMAR gaan veiligheid en kwaliteit hand in hand. Een veilige werkomgeving, zowel aan boord van de schepen als aan wal, is een absolute voorwaarde voor een kostenefficiënte dienstverlening en duurzaam ondernemen.
EXMAR Shipmanagement beantwoordt aan de vereisten van de International Safety Management Code (ISM) en behaalde al in 1998 zijn ISO 9001-certificering.

Daarnaast behaalde EXMAR Shipmanagement de ISO 14001-certificering en implementeert het dit op de vloot. Complementair werkt EXMAR Shipmanagement momenteel ook aan de OHSAS 18001-certificering. De meeste elementen van de OHSAS 18001-norm voor veiligheid en gezondheid op het werk worden binnen het bestaande beheersysteem al aangepakt. De inspanningen die de formele certificeringsprocedure vergt, vormen tegelijk een opportuniteit om de efficiëntie te verbeteren en de gebruiksvriendelijkheid van de gedocumenteerde systemen te verhogen.
EXMAR Shipmanagement past het Tanker Management Self-Assessment (TMSA) toe volgens de richtlijnen van het OCIMF. TMSA is een gedetailleerde handleiding voor zelfevaluatie van het OCIMF, inclusief richting gevende beste praktijken uit de sector met betrekking tot kwaliteit, veiligheid, gezondheid en milieu.

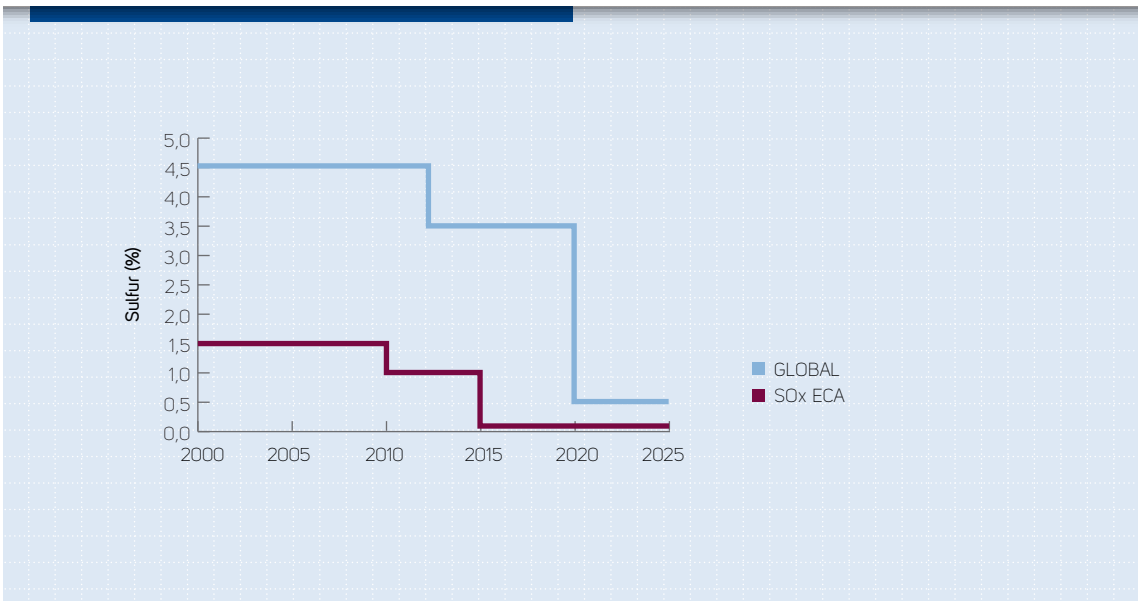
Traditionele veiligheid op basis van de competentie van de zeevarenden in combinatie met risicomanagement stelt EXMAR in staat om op een veilige en verantwoorde manier te innoveren. Permanente verbetering en risicobeheer zijn in de activiteiten van EXMAR ingebed om de stakeholders voor onaanvaardbare risico's te behoeden. Het is gebleken dat wijzigingsbeheer een fundamenteel instrument is om een adequate risico-evaluatie te implementeren in het beheer van de scheepvaartactiviteiten. Risico's worden geëvalueerd en beheerd vanaf de conceptuele haalbaarheidsfasen van nieuwe projecten tot en met het in praktijk brengen van de respectieve innovaties. wVooral het succes van de hervergassingsoperaties met LNGRV's en van de verschillende overslagactiviteiten tussen LNG-schepen in verscheidene gashavens overal ter wereld evenals op zee bewijst dat EXMAR en EXMAR Shipmanagement de juiste aanpak hebben gekozen om hun nieuwe LNG-technologieën op een veilige manier in de praktijk te brengen.

De ongevallenstatistieken van EXMAR Shipmanagement zagen er voor 2011 als volgt uit:
- Eind 2011 was de frequentie van de ongevallen met werkverlet 1,34 (op basis van één miljoen gewerkte uren).
- Voor het eerst sinds vele jaren deed zich een zeer betreurenswaardig dodelijk ongeval voor tijdens onderhoudswerkzaamheden op één van de Midsize LPG-schepen. Er werd een actieplan met preventie- en correctiemaatregelen uitgewerkt. Systematisch werken aan de verbetering van veilig gedrag is het centrale aandachtspunt van dit specifieke verbeteringsplan.

De voornaamste veiligheids- en kwaliteitsresultaten van EXMAR Offshore Services zagen er voor 2011 als volgt uit:
- Eind 2011 was de frequentie van de ongevallen met verlet nul. Dit resultaat werd voor het zesde opeenvolgende jaar behaald;
- De ISO 9001-2008-certificering werd met succes verlengd.

EXMAR volgt nauwgezet de milieuregelgeving zoals:
- MARPOL VI aangaande de verlaging van het toegelaten zwavelgehalte binnen beheersgebieden voor SOx-emissie;
- MARPOL VI aangaande de regelgeving voor NOx-emissies;
- Ontwerprichtlijn van de IMO aangaande scheepsrecyclage (Groen Paspoort).

MARPOL ANNEX VI SOX EMISSION LIMITS



EXMAR anticipeert op de nieuwe IMO-vereisten inzake energie-efficiëntie die weldra van kracht worden:

- Energy Efficiency Design Index (EEDI) voor nieuwe schepen,
- Ship Energy Efficiency Management Plan (SEEMP) voor operationele schepen.

EXMAR is begaan met de gezondheid en het welzijn van alle werknemers en blijft dan ook grote inspanningen leveren om een veilige en gezonde werkomgeving te bieden aan het personeel op schepen en offshore installaties evenals aan alle kantoormedewerkers.

EEN PROGRESSIEVE MARITIEME REGELGEVING VOOR ECOLOGISCHE DUURZAAMHEID

De *IMO* vaardigt al sinds 1973 specifieke milieurichtlijnen uit, zoals het MARPOL-verdrag ter voorkoming van maritieme verontreiniging door olie, chemische stoffen, afval, afvalwater en uitlaatgassen. Het sterk toegenomen milieubewustzijn van de wereldgemeenschap – onder meer als gevolg van de klimaatverandering – heeft overal ter wereld tot een verhoogde druk van de regelgeving inzake milieuzorg geleid.

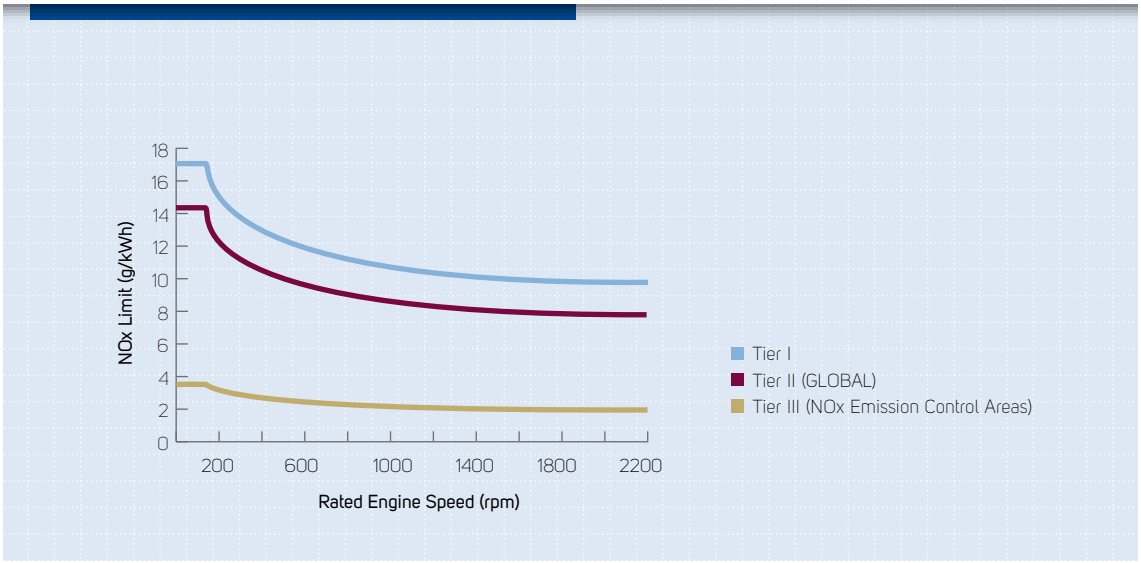
In de scheepvaartsector worden nieuwe milieuregels geïmplementeerd, die in de nabije toekomst voor een stapsgewijze verandering zullen zorgen.

De huidige inspanningen van de IMO zijn meer in het bijzonder gericht op:

- De bescherming van mariene ecosystemen door middel van de behandeling van ballastwater;
- Een gestage vermindering van de uitstoot van broeikasgassen en CO_2.

Naast de huidige regelgeving met betrekking tot de uitwisseling van ballastwater zal in 2012 waarschijnlijk ook het IMO-verdrag aangaande de behandeling van ballastwater worden geratificeerd. Dat legt de normen voor de behandeling van ballastwater vast. Dit verdrag zal één jaar later in werking treden. Verwerkingsinstallaties voor ballastwater zullen vanaf de inwerkingtreding van het verdrag niet alleen verplicht zijn aan boord van nieuwe schepen, ook bestaande vaartuigen zullen moeten worden aangepast. De betreffende werkzaamheden dienen dus in de 5-jaarlijkse droogdokplanning worden opgenomen.
De regelgeving van Bijlage VI van het MARPOL-verdrag van de IMO in verband met de emissie in de lucht groeien langzamerhand uit tot een bijzonder complex geheel. In verband met de terugdringing van de uitstoot van stikstofoxide (NOx) en zwaveloxide (SOx) werden doelstellingen vooropgesteld met belangrijke mijlpalen in 2015 en 2020. De IMO bereikte ook een akkoord over aanzienlijke bijkomende maatregelen voor de vermindering van de CO_2-uitstoot.

MARPOL ANNEX VI NOX EMISSION LIMITS



Zwaveloxide SOx

Bijlage VI van het MARPOL legde al enige tijd geleden het maximum toegelaten zwavelgehalte in brandstoffen vast. De belangrijke mijlpalen voor de vermindering van het zwavelgehalte komen echter zeer dichtbij, zoals blijkt uit de figuur op pagina 33.

Kuststaten en havens kunnen nog strengere regels opleggen. Volgens de zwavelrichtlijn van de EU mag het zwavelgehalte in de brandstof van schepen die in EU havens liggen, sinds 2010 bijvoorbeeld maximaal 0,1% bedragen.
De vooropgestelde doelstellingen voor zwavelemissies kunnen op twee manieren worden gehaald. De eerste bestaat erin om het zwavelgehalte in de brandstof te beperken. Vanaf 2015 bedraagt het maximale zwavelgehalte in SECA-gebieden (Sulphur Emission Control Areas) 0,1%. Vanaf 2020 wordt dat wereldwijd 0,5%. Als gevolg van deze normen zullen vaartuigen in SECA-gebieden (d.w.z. Noordwest-Europa en kustzones van de VS) vanaf 2015 een ander type brandstof gebruiken: mariene gasolie of een brandstof met een zwavelgehalte van minder dan 0,1%, zoals LNG of methanol. Als alternatief kunnen ook nieuwe technologieën, zoals open of gesloten gaswassers op de uitlaatgassen worden geïnstalleerd, op voorwaarde dat kan worden aangetoond dat zij een even grote vermindering van de zwavelemissies opleveren. Verscheidene fabrikanten werken momenteel aan de ontwikkeling van deze systemen, maar zij bevinden zich nog in de prototypefase.

Stikstofoxide NOx

Bijlage VI van het MARPOL-verdrag heeft op gelijkaardige wijze NOx- emissienormen vastgelegd. De toegelaten waarden voor de uitstoot van stikstofoxide gelden voor dieselmotoren en zijn afhankelijk van het maximale operationele toerental van de motor (n, tpm), zoals te zien is op Figuur 2. De Tier I-normen (van toepassing sedert 2000) en de Tier II-normen (sinds 2011) gelden al wereldwijd, terwijl de Tier III-normen pas vanaf 2016 zullen gelden.
De Tier I-normen gelden ook voor bestaande motoren aan boord van schepen die tussen 1 januari 1990 en 31 december 1999 werden gebouwd.
Om de Tier II-normen te halen, wordt het verbrandingsproces geoptimaliseerd. Motorfabrikanten analyseerden verscheidene parameters die ze nauwgezet afstellen: timing en ontwerp van de brandstofinjectie (druk, rate-shaping), uitlaatkleptiming en compressievolume van de cilinders.
Volgens de Tier III-normen moeten de stikstofemissies van nieuwe motoren tegen 2015 met 80% verminderen. Toonaangevende motorfabrikanten werken momenteel aan de ontwikkeling van deze nieuwe motoren die zullen gebruikmaken van speciale technologieën om de NOx-emissies te beperken. Zo wordt bijvoorbeeld gewerkt met waterinjectie in het verbrandingsproces, een complexe manier van uitlaatgassenhercirculatie, dubbele turboladers en/of ingebouwde NOx-katalysatoren die NOx in stikstof omzetten.

CO_2

In de zomer van 2011 bereikte de IMO een akkoord over een mechanisme om de CO_2-emissies te verminderen. De EEDI (Energy Efficiency Design Index) van nieuwe schepen moet voortaan onder een bepaalde waarde liggen (vastgelegd per type schip). Deze index, die de energie-efficiëntie van het scheepsontwerp aangeeft, is representatief voor het

brandstofverbruik en de CO_2-emissie van het type vaartuig. Dit moet worden aangetoond tijdens de proefvaart. Een verdere vermindering van de EEDI is gepland: om de vijf jaar gaan de grenswaarden met nog eens 10% naar beneden. Dit plan zal de komende 15 jaar worden gevolgd, wat betekent dat tegen 2025 wordt gestreefd naar een vermindering van de momenteel overeengekomen grenswaarden voor CO_2 met 30% (ontwerpvoorwaarden). Aangezien de CO_2-emissies rechtstreeks in verhouding staan tot het brandstofverbruik, moet deze vermindering worden gerealiseerd door een combinatie van factoren (onder meer een betere vormgeving van scheepsrompen, efficiëntere verbrandingsprocessen en een efficiëntere reisplanning en -uitvoering).

Bijlage VI van het MARPOL-verdrag verplicht alle bestaande schepen vanaf januari 2013 om een Ship Energy Efficiency Management Plan (SEEMP) aan boord te hebben. Dit SEEMP gaat uit van het principe van de continue verbetering, zoals in de ISO14001 milieunorm.

Een strategie voor competitiviteit binnen het nieuwe ecologische paradigma

Gecoördineerde maatregelen om het brandstofverbruik te beperken, zijn zonder enige twijfel de sterkste hefbomen om de emissies effectief te verminderen. Daarnaast wordt een belangrijke stijging van de prijs van mariene brandstoffen verwacht, onder meer door de grote toename van de vraag naar laagzwavelige brandstof. Terwijl de brandstoffactuur een directe bekommernis voor bevrachters is, kunnen scheepseigenaars binnen het nieuwe ecologische paradigma uiteraard slechts competitief blijven indien zij proactief investeren in de beste beschikbare technologie om brandstof te besparen en de emissies terug te dringen.

EXMAR aan het werk: nieuw ontwerp voor Midsize LPG-tankers

Om de evoluerende milieureglementering een stap voor te blijven, introduceerde EXMAR verscheidene innovaties in het nieuwe ontwerp voor Midsize LPG-tankers.
De wijzigingen die een specifieke impact hebben op het onder controle houden van de emissies, worden in deze paragraaf beschreven.
Een scheepsexploitant heeft de keuze uit drie opties indien hij de toekomstige grenswaarden voor zwaveluitstoot (SOx-emissies) wil respecteren: laagzwavelige gasolie als brandstof gebruiken, de uitlaatgassen van de motoren met een gaswasser reinigen, of voor schoon gas kiezen. Het nieuwe scheepsontwerp van EXMAR zal de mogelijkheid bieden om gebruik te maken van elk van deze drie opties, naargelang van de toestand op de brandstofmarkt in de SECA-gebieden na 2015 en ingevolge verdere technische ontwikkelingen.

Een gespecialiseerd bedrijf werkt samen met EXMAR en de scheepswerf aan de optimalisering van de scheepsrompen, zodat het brandstofverbruik zo laag mogelijk kan worden gehouden. Het schip dat op die manier tot stand zal komen, wordt het beste in zijn categorie met gegarandeerde vermindering van de CO_2-emissies en de brandstoffactuur tijdens de exploitatie.

Alhoewel dit nog niet wettelijk verplicht is, zal een ballast-waterbehandelingsinstallatie geïnstalleerd worden aan boord.

PERSONEEL

We beschouwen ons menselijk kapitaal als een belangrijke sleutel tot succes en een cruciale factor om ons competitief voordeel te behouden.

De ethische bedrijfscode van EXMAR – 'The way we work' – moet elke werknemer helpen om de betreffende compliance- en integriteitregels te begrijpen en na te leven.

In overeenstemming met zijn kwaliteitsprofiel wil EXMAR gemotiveerde, dynamische en goed opgeleide mensen aantrekken en behouden.
EXMAR investeert in de groei van zijn medewerkers, zodat iedereen zich kan ontwikkelen en zijn eigen talenten kan ontplooien. Een goede team spirit onder de medewerkers overal ter wereld en op alle niveaus is van cruciaal belang.

Ook het verbeteren van de sociale relaties tussen de bemanningen, het walpersoneel en de gezinnen van de zeevarenden blijft een belangrijke doelstelling.
Eind 2011 telde de EXMAR Groep in totaal 1.571 werknemers, onder wie 1.293 zeevarenden. Van het walpersoneel werkt 64% in België. De overige werknemers zijn aan de slag bij bedrijven van de Groep in Europa (Frankrijk en Groot-Brittannië), de Verenigde Staten, Afrika (Angola en Libië) en Azië (China, India en Singapore).

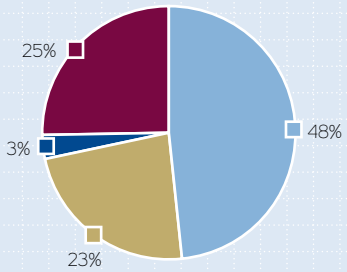
EXMAR blijft het als een topprioriteit beschouwen om aan al zijn medewerkers – zowel in de kantoren als aan boord van de schepen – een kwaliteitsvolle, gezonde en veilige werkomgeving aan te bieden.

Maritiem Arbeidsverdrag 2006

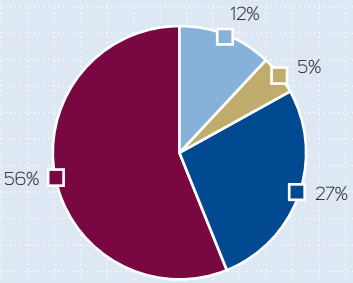
Het Maritiem Arbeidsverdrag van de IAO uit 2006 biedt meer dan 1,2 miljoen zeevarenden overal ter wereld uitgebreide rechten en bescherming op het werk. Het verdrag wil zeevarenden waardig werk bieden en tegelijk de eerlijke concurrentie ondersteunen om de economische belangen van

PERSONEEL

SAMENSTELLING ZEEVAREND PERSONEEL

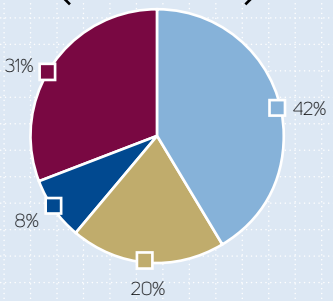


SAMENSTELLING WALPERSONEEL

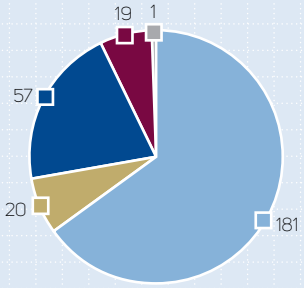


LPG
LNG
OFFSHORE
DIENSTEN

TOTAAL PERSONEEL

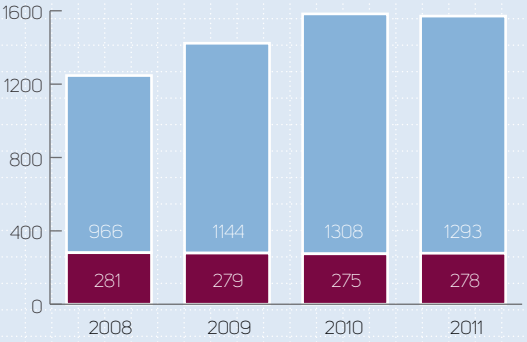


SAMENSTELLING WALPERSONEEL/REGIO



BELGIUM
EUROPE
USA
ASIA
AFRICA

EVOLUTIE PERSONEEL 2008-2011



ZEEVAREND
WAL

kwaliteitsrederijen te vrijwaren. Naar schatting 90% van de wereldhandel maakt gebruik van scheepsvervoer. Zeevarenden zijn in die zin een essentiële schakel in de internationale handel en het internationale economische systeem. Dit nieuwe arbeidsverdrag consolideert en actualiseert meer dan 68 internationale arbeidsnormen die de voorbije 80 jaar in verband met de maritieme sector werden goedgekeurd.

Het verdrag definieert de rechten van zeevarenden op het vlak van waardige arbeidsvoorwaarden en bestrijkt tal van domeinen. Het is de bedoeling dat het in de hele wereld makkelijk kan worden toegepast en begrepen, en dat het wereldwijd op gezette tijden kan worden geactualiseerd en uniform afgedwongen. Het verdrag moet een wereldwijd instrument worden dat bekendstaat als de 'vierde pijler' van de internationale regelgeving voor kwaliteitsvolle scheepvaart, als aanvulling bij de voornaamste verdragen van de Internationale Maritieme Organisatie (IMO). De beslissing van de IAO om werk te maken van dit belangrijke nieuwe Maritieme Arbeidsverdrag kwam er na een gezamenlijk besluit van de internationale organisaties van zeevarenden en rederijen uit 2001, die daarbij door heel wat overheden werden gesteund. Zij wezen erop dat de scheepvaart 's werelds 'eerste echt geglobaliseerde sector' is die nood heeft aan 'een afdoende internationale regelgeving en normen die overal ter wereld op de hele sector van toepassing zijn'.

Het Maritiem Arbeidsverdrag 2006 treedt pas in werking na ratificatie door minstens 30 lidstaten die samen minimaal 33% van het wereldwijde totale brutotonnage van zeeschepen vertegenwoordigen. Op dit ogenblik hebben 22 lidstaten van de IAO het Verdrag geratificeerd. Zij vertegenwoordigen 56% van het wereldwijde totale brutotonnage van schepen. Het verdrag zal dus in de nabije toekomst van kracht worden.

Komen in het nieuwe verdrag nieuwe elementen aan bod?

Het verdrag is onderverdeeld in drie grote delen: in de voorafgaande artikels worden de grote principes en verplichtingen geschetst. Daarna volgen de gedetailleerdere bepalingen van de Voorschriften en de Code (bestaande uit twee delen: Deel A en Deel B). De Voorschriften en de Code – met de Normen (Deel A) en de Leidraden (Deel B) – behandelen verschillende algemene aandachtsdomeinen die in vijf Titels ingedeeld zijn:

Titel 1: Minimumvereisten voor zeevarenden om op een schip te mogen werken
Titel 2: Arbeidsomstandigheden
Titel 3: Accommodatie, recreatievoorzieningen, voeding en catering
Titel 4: Bescherming van de gezondheid, medische zorg, welzijn en socialezekerheidsbescherming
Titel 5: Naleving en handhaving

Deze vijf Titels behandelen in essentie dezelfde onderwerpen die ook in de 68 bestaande wetgevingsstukken over maritiem arbeidsrecht aan bod komen, en actualiseren deze waar nodig. Hier en daar werden nieuwe onderwerpen toegevoegd – zoals op het vlak van veiligheid en gezondheid op het werk – om tegemoet te komen aan de actuele bekommernissen inzake gezondheid (bv. impact van geluidsoverlast en trillingen op werknemers of andere arbeidsrisico's).

De bepalingen van Titel 5 aangaande inspecties door de vlagstaten, het gebruik van 'erkende organisaties' en de mogelijkheid om in buitenlandse havens inspecties uit te voeren (controle door havenstaat), zijn gebaseerd op bestaande maritieme arbeidsverdragen. Het nieuwe verdrag bouwde hierop verder en ontwikkelde zo een efficiëntere aanpak van deze belangrijke problemen die aansluit bij de normen voor kwaliteitsscheepvaart die andere internationale maritieme verdragen voorschrijven met betrekking tot aspecten als veiligheid en betrouwbaarheid van schepen, en de bescherming van het mariene milieu.

Waarom is EXMAR voorstander van internationale normen voor de arbeidsomstandigheden van zeevarenden?

Op schepen die onder de vlag varen van een land dat zijn schepen niet daadwerkelijk controleert en zijn bevoegdheden niet uitoefent zoals het internationaal recht vereist, moeten zeevarenden vaak in onaanvaardbare omstandigheden werken. Dit gaat ten koste van hun welzijn, gezondheid en veiligheid, en hypothekeert de veiligheid van de schepen waarop ze werken.

Omdat zeevarenden hun professioneel leven buiten hun eigen land doorbrengen en de hoofdzetel van hun werkgever vaak niet in hun land gevestigd is, zijn efficiënte internationale rechtsregels noodzakelijk voor deze sector.

Uiteraard moeten deze rechtsregels op het nationale niveau worden toegepast, in het bijzonder door overheden die een scheepsregister hebben en schepen toestaan om onder hun vlag te varen. Dit wordt algemeen erkend als een belangrijk element om de veiligheid en de betrouwbaarheid van schepen, evenals de bescherming van het mariene milieu te waarborgen. Het is ook belangrijk dat vele vlagstaten en rederijen er trots op zijn dat ze de zeevarenden op hun schepen waardige arbeidsomstandigheden kunnen bieden. Volgens de verwachtingen zal oneerlijke concurrentie door rederijen die substandaardschepen exploiteren heel wat moeilijker worden dankzij het Maritieme Arbeidsverdrag. Dit speelt duidelijk in het voordeel van EXMAR dat sinds jaar en dag de beste arbeidsomstandigheden aanbiedt aan alle zeevarenden in dienst, ongeacht hun nationaliteit.

Verslag van de raad van bestuur

Het verslag van de raad van bestuur, opgesteld volgens het wetboek van vennootschappen, geeft een volledig overzicht van onze activiteiten en de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening eindigend per 31 december 2011. Het omvat tevens de Corporate Governance Verklaring in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code.

Geachte aandeelhouder,

Overeenkomstig het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, dient EXMAR haar jaarlijks financieel verslag verkrijgbaar te stellen voor het publiek.

Dit verslag van de raad van bestuur is opgesteld in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen en omvat de Corporate Governance Verklaring in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code.

De jaarverslagen over de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening worden samengevoegd overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

TOELICHTING BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

De statutaire rekeningen werden opgesteld volgens de Belgian GAAP.

Het geplaatst kapitaal bedraagt USD 88.811.667 en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben er zich geen kapitaalmutaties voorgedaan waarover conform artikel 608 van het Wetboek van Vennootschappen moet worden gerapporteerd.

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 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.

Financiële toestand per 31 december 2011

Het enkelvoudig resultaat van het boekjaar bedraagt USD 45,8 miljoen (USD 17,3 miljoen in 2010). Het resultaat van het boekjaar wordt enerzijds positief beïnvloed door de uitzonderlijke opbrengst van USD 60,6 miljoen naar aanleiding van de verkoop van de 50% deelneming in Excelsior bvba (binnen de EXMAR Groep) en anderzijds negatief beïnvloed door de wijziging in reële waarde van de interest rate swaps voor een bedrag van USD -20,5 miljoen (in 2010 USD -27,6 miljoen) en het uitzonderlijke resultaat uit de afwaardering van deelnemingen voor USD -26,4 miljoen.

Per einde boekjaar 2011 bedroegen de totale activa USD 948,7 miljoen (USD 906,8 miljoen eind 2010, waarvan USD 604,7 miljoen financiële vaste activa (USD 611,8 miljoen in 2010).

Het eigen vermogen per einde boekjaar bedraagt USD 434,2 miljoen (USD 439,8 miljoen per 2010) en de daling ten opzichte van vorig jaar van USD 5,6 miljoen wordt verklaard door enerzijds de uitkering van het interim-dividend (USD -12,9 miljoen) en de voorziening voor een uit te keren slotdividend (USD -38,5 miljoen) en anderzijds het resultaat van het boekjaar (USD 45,8 miljoen).

De schulden van de vennootschap bedragen per eind van 2011 USD 510,8 miljoen (in 2010: USD 462,8 miljoen), waarvan USD 337,0 miljoen langetermijnschulden en USD 173,8 miljoen kortetermijnschulden (in 2010 respectievelijk USD 348,0 miljoen en USD 114,8 miljoen).

Resultaatbestemming

De voorgelegde statutaire jaarrekening sluit af met een winst van USD 45,8 miljoen. Samen met de overgedragen resultaten komt een bedrag van USD 93,9 miljoen voor verdeling in aanmerking

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

Overgedragen winst van vorig boekjaar:	USD 48.125.150,35
Winst van het boekjaar	USD 45.776.803,10
Dividend	USD -51.390.141,10
Toevoeging aan de onbeschikbare reserves	USD -837.056,36
Toevoeging aan wettelijke reserve	USD -1.757.035,39
Overdracht naar volgend boekjaar	USD 39.917.720,60

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen een bruto dividend uit te keren van EUR 0,65 per aandeel. Hiervan werd op 6 september 2011 EUR 0,15 uitgekeerd als interim-dividend.
Indien de algemene vergadering van aandeelhouders dit voorstel goedkeurt zal een slotdividend van EUR 0,50 per aandeel (netto dividend EUR 0.375 per aandeel, na afhouding van 25% roerende voorheffing of EUR 0.395 per aandeel samen met een VVPR-stripcoupon na afhouding van 21% roerende voorheffing) aan de loketten van een financiële instelling, door aanbieding van coupon 13 betaalbaar worden gesteld vanaf 23 mei 2012.
(ex-date: 18 mei 2012 - record date: 22 mei 2012)

Het dividend voor de houders van aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen zal op rekening worden overgeschreven.

Na deze bestemming zal het eigen vermogen van USD 434.198.924,38 samengesteld zijn:

Kapitaal	USD 88.811.667,00
Uitgiftepremie	USD 209.901.923,77
Reserves	USD 95.567.613,01
Overgedragen resultaat	USD 39.917.720,60

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde cijfers werden overeenkomstig IFRS opgesteld.

Omzet

In 2011 realiseerde EXMAR Groep een omzet van USD 450,2 miljoen. De omzet in 2010 bedroeg USD 413,9 miljoen.

Resultaat

Het geconsolideerde bedrijfsresultaat voor 2011 bedraagt USD 37,6 miljoen en wordt positief beïnvloed door de meerwaarde op de verkoop van ***OPTI-EX®*** voor USD 41,2 miljoen en de meerwaarde op de verkoop van de ***GENT*** voor USD 4,2 miljoen. Naar aanleiding van de verkoop van 2 VLGC's aan BW Gas werd een waardevermindering van USD -26,7 miljoen geboekt wat een negatieve impact had op het bedrijfsresultaat van 2011. Het bedrijfsresultaat werd tevens getekend door teleurstellende tarieven op de LPG-spotmarkt (met een sterke heropleving in het vierde kwartaal).

In 2010 werd het bedrijfsresultaat van USD 87,4 miljoen positief beïnvloed door de meerwaarde op de verkoop van 50% van het aandeel in de schepen ***EXCELSIOR*** en ***EXCALIBUR*** (voor USD 46,9 miljoen) en negatief beïnvloed door teleurstellende tarieven op de LPG-spotmarkt en het gebrek aan tewerkstelling van de ***KISSAMA*** en de ***OPTI-EX®***.

Het netto financieel resultaat 2011 is negatief voor een bedrag van USD -68,4 miljoen (USD -70,1 miljoen in 2010). Het negatieve 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 -34,0 miljoen in 2011 t.o.v. USD -15,9 miljoen in 2010 en de wijziging in de reële waarde van valutatermijncontracten (EUR/USD): USD -1,1 miljoen in 2011 t.o.v. USD 0,3 miljoen in 2010. Het financieel resultaat wordt wel positief beïnvloed door de intrestopbrengsten op de openstaande vordering op LLOG naar aanleiding van de verkoop van de ***OPTI-EX®*** (USD 11,2 miljoen).

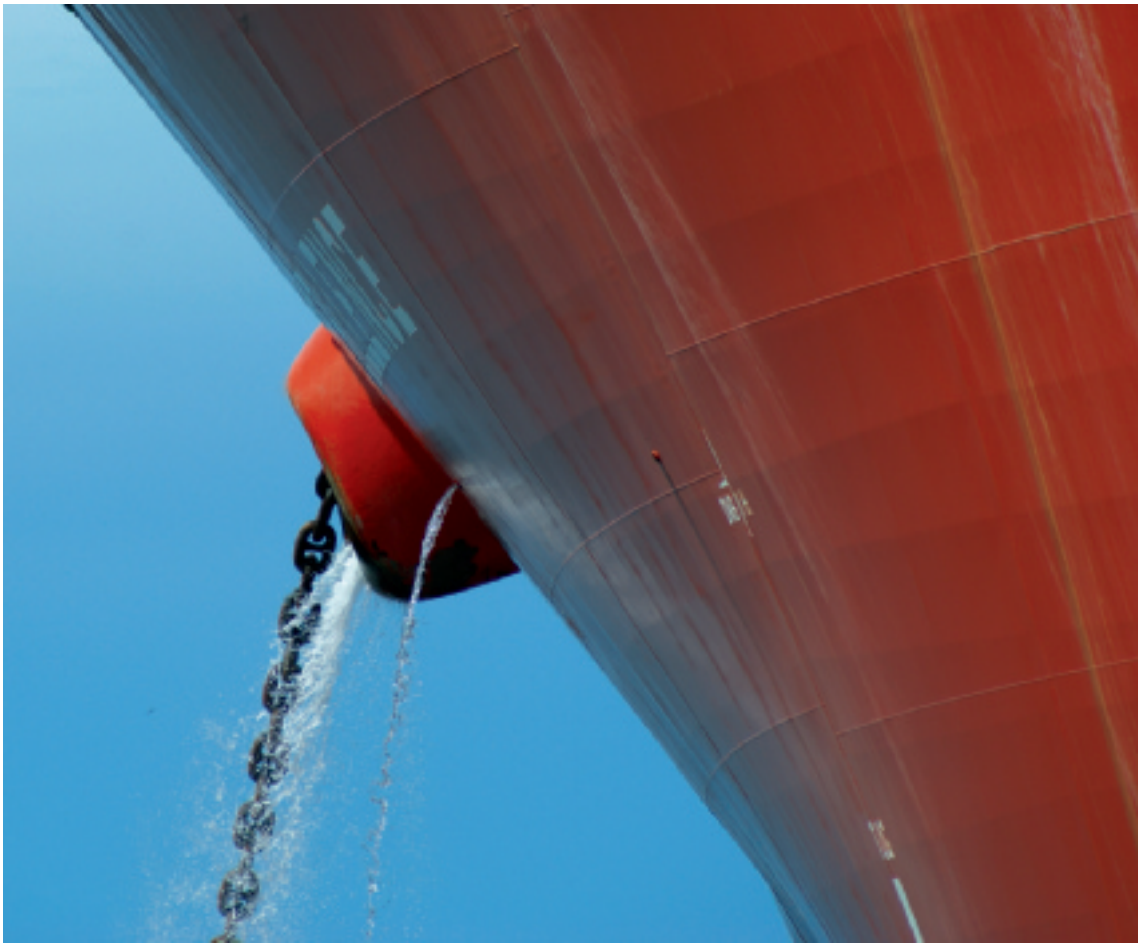
EXMAR Groep realiseerde in 2011 een geconsolideerd resultaat na belastingen van USD -34,0 miljoen (in 2010 USD 14,4 miljoen). De wijziging in reële waarde (mark-to-market) van de financiële instrumenten buiten beschouwing, zou het geconsolideerd resultaat USD 1,1 miljoen bedragen (voor 2010 USD 30,0 miljoen).

Vaste activa

De netto boekwaarde van de schepen daalde met 11% of USD 124,2 miljoen tot USD 1.042,4 miljoen.

De netto boekwaarde van de LPG-vloot (USD 504,8 miljoen) is afgenomen door de afschrijvingen en waardeverminderingen en door de verkoop van de GENT en de ruil van van 2 EXMAR VLGC-schepen tegen de Midsize-vloot van BW Gas. De waarde van de LNG-vloot bedraagt USD 504,9 miljoen per einde 2011 en is gedaald met USD 21,2 miljoen ten opzichte van 2010 omwille van de afschrijvingslast. Ook de waarde van de offshore vloot wordt gekenmerkt door een daling in de netto boekwaarde omwille van de geboekte afschrijvingen.

Per 31 december 2011 is de vordering op LLOG voor de verkoop van de ***OPTI-EX®*** voor USD 200,9 miljoen vervat in de overige vorderingen op lange termijn.



Vlottende activa

De vlottende activa kende een daling van USD 234,4 miljoen tot USD 322,7 miljoen. Per einde 2010 stond de *OPTI-EX®*, verkocht in 2011, als activa aangehouden voor verkoop gepresenteerd.

De netto kaspositie (geldmiddelen en kasequivalenten verminderd met rekening courant schuld bij financiële instellingen) bedraagt per einde 2011 USD 129,0 miljoen (2010: USD 120,2 miljoen), waarvan USD 11,2 miljoen vrije cash.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt USD 342,8 miljoen per 31 december 2011 en werd negatief beïnvloed door het resultaat van 2011 (USD -34,0 miljoen) en de dividenduitkering van EUR 0,10 EUR per aandeel over boekjaar 2010 en EUR 0,15 per aandeel interim-dividend over het boekjaar 2011 (totaal USD -20,5 miljoen).

SCHULDEN

De netto financiële schuld (financiële schulden verminderd met beschikbare middelen) bedraagt USD 866,4 miljoen per einde 2011. De netto financiële schuld is gedaald met USD 162,3 miljoen waarvan USD 120,5 miljoen vervroegde terugbetaling van de revolver faciliteit naar aanleiding van de verkoop van twee LPG VLGC schepen.

De negatieve marktwaarde van financiële instrumenten bedraagt einde 2011 USD 127,1 miljoen en is gestegen in vergelijking met 2010 (USD 90,6 miljoen).

RISICOFACTOREN

Overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen informeert de raad van bestuur de aandeelhouders over de belangrijkste risicofactoren van de Groep. Deze zijn beschreven in de Corporate Governance Verklaring.

MEDEDELINGEN

Toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen

In de notulen van de raad van bestuur de dato 29 november 2011 werd melding gemaakt over de vergadering van het auditcomité gehouden op 14 oktober 2011 naar aanleiding van de vaststelling van een handeling strijdig met het Wetboek van Vennootschappen (artikel 523) en het Corporate Governance Charter. De notulen betreffende dit agendapunt luiden letterlijk:

"Het auditcomité is op 14 oktober 2011 samengekomen naar aanleiding van het verstrekken van een krediet van EUR 260.000 aan Saverex nv in strijd met de bepalingen van art 523 W.Venn. en de Corporate Govenrnance Charter. Het krediet in kwestie werd onmiddellijk terugbetaald met interest en de vennootschap heeft geen schade geleden. Saverex nv heeft de raad en de commissaris op 14 oktober 2011 per brief op de hoogte gebracht. Dit feit zal in het jaarverslag en in het verslag van de commissaris moeten vermeld worden."

De procedure voorgeschreven in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast bij behandeling van het punt van de dagorde over de remuneratievoorstellen, in de vergadering van de raad van bestuur de dato 29 november 2011. De notulen betreffende dit agendapunt luiden letterlijk:

"Remuneratie
Vooraleer overgegaan wordt tot behandeling van dit punt van de dagorde hebben Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere, conform artikel 523 W. Venn., de overige leden van de raad ingelicht dat zij als begunstigden van de eventuele 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 benoemings- en remuneratiecomité.
Beide heren zullen de commissaris, eveneens conform artikel 523 W. Venn., hieromtrent schriftelijk inlichten.
Karel Stes, secretaris van de vergadering en eveneens begunstigde van de eventuele remuneratievoorstellen, 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 deze belangenconflicten.
Er waren geen belangenconflicten op het niveau van het directiecomité.

PERSONEEL

Per eind 2011, stelde EXMAR wereldwijd 1.571 personen tewerk, waarvan 1.293 zeevarenden.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december 2011 bezat EXMAR 3.332.642 eigen aandelen. Dit vertegenwoordigt 5,60% van het totaal aantal uitgegeven aandelen.

AANDELENOPTIEPLAN

De raad van bestuur besliste tot op heden zevenmaal tot het aanbieden van opties op bestaande aandelen 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	145.681	Tussen 01.04.2008 en 15.10.2017 (*)	7,04 (°)
09.12.2005	298.651	Tussen 01.01.2009 en 15.10.2018 (*)	12,33 (°)
15.12.2006	389.522	Tussen 01.01.2010 en 15.10.2019 (*)	18,33 (°)
04.12.2007	218.199	Tussen 01.01.2011 en 15.10.2020 (*)	16,81 (°)
19.12.2008	329.656	Tussen 01.01.2012 en 18.12.2016	6,80 (°)
29.12.2009	548.100	Tussen 01.01.2013 en 28.12.2017	5,57
09.12.2010	433.150	Tussen 01.01.2014 en 28.12.2018	5,41

(*) De raad van bestuur van 23 maart 2009 besliste de oorspronkelijke uitoefenperiode voor de eerste 4 optieplannen 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 kapitaalverhoging en de dilutiebescheming werden het aantal en de uitoefenprijs van de aandelenopties met ingang van 19 november 2009 gewijzigd.

BIJKANTOREN

Naast het hoofdkantoor in Antwerpen (België) heeft EXMAR kantoren in Hong Kong, Houston, Londen, Limassol, Luxemburg, Mumbai, Parijs en Singapore. EXMAR heeft vier bijkantoren, nl. in Shanghai, Luanda, Tripoli en Buenos Aires.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na het afsluiten van het boekjaar hebben zich geen feiten meer voorgedaan, die de cijfers in belangrijke mate kunnen beïnvloeden, met uitzondering van de definitieve overeenkomst van 27 januari 2012 tussen EXMAR en LLOG voor de vervroegde terugbetaling van het resterende bedrag van de verkoopsom van de ***OPTI-EX®***. Zie toelichting 38 van het financieel verslag.

OVERIGE INFORMATIE

De volledige informatie, die overeenkomstig artikel 96§ 2 van het Wetboek van Vennootschappen in onderhavig jaarverslag dient te worden opgenomen en meer bepaald de verklaring inzake deugdelijk bestuur en de vereisten van artikel 34 van het KB van 14 november 2007, is weergegeven onder het hoofdstuk 'Corporate Governance Statement' onder het hoofdstuk 'Risciofactoren' en door referentie daarnaar opgenomen in onderhavig jaarverslag.

VOORUITZICHTEN 2012

De LPG-vloot zal van een stevige contractportfolio met kredietwaardige klanten blijven genieten. Aangezien de marktomstandigheden op de Midsize-spotmarkt verbeteren, dient rekening gehouden te worden met de positieve evolutie van de marktwaarde van deze schepen. De Noordzeeactiviteiten zijn operationeel en financieel stevig onderbouwd en de schepen die hiervoor worden ingezet, genieten van uitstekende tarieven.
De vooruitzichten voor de LPG-markt en in het bijzonder de Midsize-vloot zijn positief op middellange termijn door toename van aantal ladingen.

Het merendeel van de LNG-vloot zal conform de bestaande tijdbevrachtingovereenkomsten presteren. De ***EXCEL*** komt vrij in juli 2012 en zou dankzij de heropleving van de LNG-vrachttarieven de bijdrage van de LNG-vloot aan het resultaat van de Groep gunstig kunnen beïnvloeden.
De offshore divisie zal haar positie verstevigen met de levering van een FSO (Floating, Storage and Offloading system – drijvende opslag- en overslaginstallatie) aan Sonangol en een accommodatiebarge bestemd voor Nigeria. Deze overeenkomsten dekken een groot deel van 2012 met vooruitzicht op verlenging.
De ***KISSAMA*** wordt einde maart aan TOTAL GABON geleverd onder een contract van 6 maanden met opties tot verlenging. Het resultaat van de offshore divisie wordt positief beïnvloed door het saldo van de winst op de verkoop van de ***OPTI-EX®*** dat in het eerste kwartaal 2012 geboekt wordt.

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 Bodson (onafhankelijk bestuurder), Philippe van Marcke de Lummen (onafhankelijk bestuurder), Nicolas Saverys (uitvoerend bestuurder), Patrick De Brabandere (uitvoerend bestuurder) en Saverex nv (niet-uitvoerend bestuurder) onmiddellijk na de komende algemene vergadering vervallen.

De heren Philippe Bodson, Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere stellen zich herkiesbaar.

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

Het benoemingscomité heeft in haar vergadering van 28 maart 2012 advies uitgebracht over het voorstel van herbenoemingen.

Volgens de bepalingen van de Corporate Governance Code kan de heer Philippe Bodson niet langer als onafhankelijk bestuurder zetelen vanaf de komende algemene vergadering aangezien bij conform bijlage A 2.4./1 (2) drie opeenvolgende mandaten als onafhankelijk bestuurder heeft uitgeoefend. De heer Bodson heeft dit aan de raad van bestuur gemeld.

De raad van bestuur
Antwerpen, 28 maart 2012

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.

De raad van bestuur van EXMAR van 2 december 2005 keurde het eerste Corporate Governance Charter goed. Nadien werd het charter verschillende malen aangepast om het verder in overeenstemming te brengen met de toepasselijke wet- en regelgeving.

De meest recente versie van het Corporate Governance Charter (goedgekeurd door de raad van bestuur van 31 maart 2011) kan op de website van de vennootschap geraadpleegd worden (www.exmar.be).

Dit hoofdstuk bevat meer feitelijke informatie over het Corporate Governance beleid binnen EXMAR en geeft – indien van toepassing – uitleg waarom in het licht van een specifieke situatie de vennootschap afwijkt van sommige bepalingen van de Code.

DE VENNOOTSCHAP - KAPITAAL - AANDEELHOUDERS

Zetel van de vennootschap

De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen.
VAT 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 blijkens akte verleden voor notaris Patrick Van Ooteghem te Temse op 17 mei 2011, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 24 juni nadien onder nummer 11094141.

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 één of meerdere malen, op de wijze en tegen de voorwaarden die de raad zal bepalen, het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag 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, beide beschikbaar op de website van de vennootschap.

http://www.exmar.be/en/webpage/126/articles-of-association.aspx?via=41

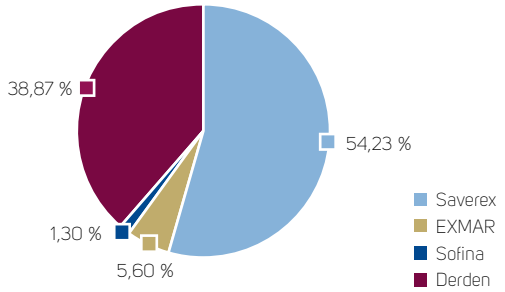
Aandelen en aandeelhouders

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.
In de loop van 2011 ontving EXMAR nv geen kennisgevingen in het kader van de transparantiewet van 2 mei 2007.

Overeenkomstig artikel 74§6 van de wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 heeft Saverex nv op 15 oktober 2007 (update op 25 augustus 2011) aan het FSMA gemeld dat zij meer dan 30% houdt van de effecten met stemrecht in EXMAR nv, genoteerde vennootschap.
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.
Het pakket eigen aandelen in portefeuille bedraagt sinds 1 september 2010 3.332.642 aandelen wat overeenstemt met 5,60%.

De wettelijke informatie werd op de website (www.exmar.be) bekendgemaakt.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR PER 28 MAART 2012



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 is samengesteld uit leden met uiteenlopende professionele achtergronden die een breed spectrum aan ervaring hebben. De raad van bestuur bestaat uit een voldoende aantal bestuurders om een goede werking toe te laten, rekening houdend met de specificiteiten van de vennootschap.

Betreffende de representativiteit van vrouwen in de raden van bestuur van beursgenoteerde vennootschappen voorziet artikel 7 van de wet van 28 juli 2011 in een uitzondering, nl. dat vennootschappen met een free float van minder dan 50% een termijn van 8 jaar (i.p.v. 6 jaar) om zich te regulariseren. De aanbevelingen naar een grotere genderdiversiteit zullen bij toekomstige benoemingen binnen de raad van bestuur door het benoemings- en remuneratiecomité worden opgevolgd opdat de opgelegde quota vanaf 1 januari 2019 zouden bereikt zijn.
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.
Op 31 december 2011 telde de raad van bestuur 11 leden.

Naam	Functie en aard mandaat	Einde mandaat 2012
Baron Philippe Bodson	Voorzitter (onafhankelijk bestuurder)	2012
Nicolas Saverys	CEO (uitvoerend bestuurder)	2012
Leo Cappoen	Niet-uitvoerend bestuurder	2013
Ludwig Criel	Niet-uitvoerend bestuurder	2014
Patrick De Brabandere	COO (uitvoerend bestuurder)	2012
François Gillet	Onafhankelijk bestuurder	2013
Jens Ismar	Onafhankelijk bestuurder	2013
Philippe van Marcke de Lummen	Onafhankelijk bestuurder	2012
Guy Verhofstadt	Onafhankelijk bestuurder	2013
Baron Philippe Vlerick	Niet-uitvoerend bestuurder	2014
Saverex NV vertegenwoordigd door Mw Pauline Saverys	Niet-uitvoerend bestuurder	2012

Onafhankelijke bestuurders

Naam	
Philippe Bodson	Onafhankelijk vanaf 20 juni 2003
Philippe van Marcke de Lummen	Onafhankelijk vanaf 16 mei 2006
François Gillet	Onafhankelijk vanaf 15 mei 2007
Jens Ismar	Onafhankelijk vanaf 18 mei 2010
Guy Verhofstadt	Onafhankelijk vanaf 18 mei 2010

Alle onafhankelijke bestuurders beantwoordden aan de onafhankelijkheidscriteria zoals voorzien in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en Bijlage A van de Corporate Governance Code 2009.

Het onafhankelijk karaker van het mandaat van de heer Philippe Bodson verstrijkt bij de algemene vergadering van 15 mei 2012 aangezien de heer Bodson drie opeenvolgende mandaten als onafhankelijk bestuurder heeft uitgeoefend.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen de heer Bodson te herbenoemen als niet-uitvoerend bestuurder.

Werking van de raad van bestuur
In het Corporate Governance Charter is voorzien dat de raad van bestuur minstens viermaal per jaar vergadert. Bijkomende vergaderingen worden gehouden indien specifieke behoeften zich opdringen.

In 2011 kwam de raad van bestuur vijfmaal samen, telkens onder het voorzitterschap van de heer Bodson.

Op deze vergaderingen waren tijdens het boekjaar in totaal twee verontschuldigingen, nl. de heer Philippe van Marcke de Lummen (1) en de heer Jens Ismar (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: de strategie en de structuur van de vennootschap, budgetten, tussentijdse resultaten en vooruitzichten, overzicht van de gang van zaken bij de voornaamste dochterondernemingen, de operationele en financiële toestand, 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. In de vergadering van 29 augustus 2011 werd de uitkering van een interim dividend goedgekeurd.

Aan de bestuurders wordt tijdig een dossier bezorgd met alle informatie voor de beraadslaging over de op de agenda geplaatste onderwerpen.

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

Evaluatieproces
De doeltreffendheid van de raad van bestuur is cruciaal voor het succes van de Groep. De raad van bestuur staat in voor een periodieke evaluatie van zijn eigen doeltreffendheid en voor de periodieke evaluatie van de verschillende comités alsook de interactie met het directiecomité.

In de vergadering van de raad van bestuur van 1 december 2010 werd beslist 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 was op 31 december 2011 samengesteld uit vier leden, waarvan minstens één onafhankelijk bestuurder.

Naam		
Ludwig Criel	Voorzitter (niet-uitvoerend bestuurder)	2014
Baron Philippe Bodson	(onafhankelijk bestuurder)	2012
François Gillet	(onafhankelijk bestuurder)	2013
Baron Philippe Vlerick	(onafhankelijk bestuurder)	2014

De heer Philippe Bodson zal vanaf de algemene vergadering van 15 mei 2012 niet langer als onafhankelijk bestuurder kunnen worden beschouwd 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 Bodson lid van het auditcomité blijven omwille van zijn kennis van de vennootschap alsook van de kennis van de materies die in het auditcomité op de agenda worden gebracht.
De Corporate Governance Code voorziet dat minstens de helft van de leden van het auditcomité onafhankelijk moet zijn. Artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen en het EXMAR Corporate Governance charter voorzien dat minstens één lid onafhankelijk is. De raad van bestuur is van mening dat de samenstelling van het auditcomité voldoet aan het doel van de Code.

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 verschillenden 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 dat werd goedgekeurd door de raad van bestuur van 31 maart 2011.
In 2011 vonden vijf vergaderingen plaats, telkens in aanwezigheid van alle leden. 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 aan de raad van bestuur, alsook de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.
Andere agendapunten waren de interne audit, waarderingsregels en de cash flow prognoses.

Benoemings- en remuneratiecomite

Het benoemings- en remuneratiecomité van EXMAR nv is in overeenstemming met artikel 526quater van het Wetboek van Vennootschappen.
Het benoemings- en remuneratiecomité van EXMAR nv was op 31 december 2011 samengesteld uit drie leden, waarvan minstens de helft onafhankelijke bestuurders.

Naam		
Baron Philippe Bodson	Voorzitter (onafhankelijk bestuurder)	2012
Ludwig Criel	Niet-uitvoerend bestuurder	2011
Jens Ismar	Onafhankelijk bestuurder	2013

De heer Bodson zal vanaf de algemene vergadering van 15 mei 2012 niet langer als onafhankelijk bestuurder kunnen worden beschouwd aangezien hij drie opeenvolgende mandaten als onafhankelijk bestuurder heeft uitgeoefend.
De raad van bestuur zal in haar vergadering van 15 mei 2012 voorstellen de heer Verhofstadt te benoemen als lid van het benoemings- en remuneratiecomité ter vervanging van de heer Ludwig Criel. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid door de uitoefening van hun functies en hun loopbaan.

Werking van het benoemings- en remuneratiecomité
De specifieke verantwoordelijkheden worden uiteengezet in een benoemings- en remuneratiecomité charter dat werd goedgekeurd door de raad van bestuur van 29 november 2011.
De raad van bestuur keurde in dezelfde vergadering de procedure voor benoeming en herbenoeming van bestuurders en leden van het directiecomité goed.

Tijdens het afgelopen jaar is het benoemings- en remuneratiecomité tweemaal samengekomen. Alle leden waren telkens aanwezig.

Met betrekking tot remuneratie werden volgende onderwerpen behandeld:
- Het vergoedingsbeleid en de aandelenoptieplannen;
- De herziening van de jaarlijkse vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders, leden van het directiecomité en werknemers;
- Aanbevelingen m.b.t. Het bonusplan, voor de leden van het directiecomité en werknemers;
- Opstellen van het remuneratieverslag.

Met betrekking tot de benoemingen werden volgende onderwerpen behandeld:

- Het formuleren van voorstellen voor benoeming en herbenoeming van bestuurders;
- Het uitwerken van opvolgingsscenario's.

Verder werden de samenstelling van de raad van bestuur en de verschillende comités alsook de onafhankelijkheidscriteria onderzocht. Bovendien werd de nodige aandacht besteed aan de opvolging binnen de raad van bestuur en de verschillende comités.

Directiecomité – CEO

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

Naam	
Nicolas Saverys	Chief Executive Officer (CEO)
Patrick De Brabandere	Chief Operating Officer (COO)
Pierre Dincq	Managing Director Shipping
Miguel de Potter	Chief Financial Officer (CFO)
Paul Young	Chief Marketing Officer
Marc Nuytemans	CEO Shipmanagement
Bart Lavent	Director LNG Upstream and Downstream
David Lim	Managing Director EXMAR
Didier Reylandt	Executive Vice President Offshore

Per 31 december 2011 telde het directiecomité negen leden. De heer Miguel de Potter werd per 1 juli 2011 in zijn functie van Chief Financial Officer lid van het directiecomité. De heer Didier Ryelandt werd benoemd als Executive Vice President van de offshore divisie in Houston Texas.

Werking van het directiecomité
De werkingsregels van het directiecomité zijn opgenomen in een charter dat werd goedgekeurd door de raad van bestuur van 29 november 2011.

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

De rol van het directiecomité 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. De commissaris verzorgt de externe audit (zowel op geconsolideerde als op enkelvoudige cijfers) van EXMAR en rapporteert tweemaal per jaar aan het auditcomité.

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.

Het voorstel tot herbenoeming dat door de raad van bestuur aan de algemene vergadering wordt gericht zal worden geformuleerd op voorstel van het auditcomité.

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

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. Het Corporate Governance Charter bepaalt dat iedere transactie tussen de vennootschap (of een van haar dochtermaatschappijen) en enige bestuurder of lid van het directiecomité vooraf goedgekeurd dient te worden door de raad van bestuur, ongeacht 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 één 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.

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 behoudens deze die zijn beschreven in het jaarverslag van de raad van bestuur.

Naar aanleiding van de vaststelling van een handeling strijdig met het Wetboek van Vennootschappen (artikel 523) en het Corporate Governance Charter werd in de vergadering van de raad van bestuur de dato 29 november 2011 melding gemaakt.

Saverex nv heeft op 28 september 2011 een voorschot van EUR 260.000 verkregen van de vennootschap. Dit voorschot is samen met een marktconforme interest van 4% op 30 september 2011 terugbetaald aan de vennootschap. De transactie heeft geen nadelige gevolgen gehad voor de vennootschap. Gelet op de erg korte termijn van het voorschot heeft Saverex nv de raad van bestuur van de vennootschap hiervan slechts achteraf op de hoogte gebracht.
De commissaris van de vennootschap werd op zijn beurt ingelicht over de transactie.

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.

Momenteel verlenen Saverbel nv en Saverex nv, vennootschappen door de heer Nicolas Saverys CEO gecontroleerd, administratieve diensten aan de EXMAR Groep. Deze diensten worden gefactureerd aan marktconforme voorwaarden.

MARKTMISBRUIK

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

Het doel van deze verhandelingcode is de bestuurders van de vennootschap en haar bedrijfsleiders, personeelsleden en andere 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 FSMA 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.

REMUNERATIEVERSLAG

Remuneratiebeleid en principes:

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 zijn in lijn met voornoemde wetgeving.

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.

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.

Niet-uitvoerende bestuurders: remuneratiebeleid/remuneratie voor het boekjaar 2011
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

GEDETAILLEERDE REMUNERATIE VAN DE BESTUURDERS:

IN EUROS		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	-			0
Ludwig Criel	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000	20.000	10.000	80.000
François Gillet	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000		60.000
Jens Ismar	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000		7.500	57.500
Philippe van Marcke de Lummen	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
Baron Philippe Vlerick	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000	2.500	62.500
NV Saverex	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
Guy Verhofstadt	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
Totaal		**450.000**	**50.000**	**30.000**	**530.000**

niet-uitvoerende bestuurders op marktconformiteit.
Overzicht van de tijdens het boekjaar 2011 door de niet-uitvoerend bestuurders ontvangen vergoedingen:

Niet-uitvoerende bestuurders	
Jaarlijkse vergoeding	EUR 50.000
Voorzitter	EUR 100.000
Leden van auditcomité	
Jaarlijkse vergoeding	EUR 10.000
Voorzitter	EUR 20.000
Leden van benoemings- en remuneratiecomité	
Jaarlijkse vergoeding	EUR 10.000

Directiecomité: remuneratiebeleid/remuneratie voor het boekjaar 2011
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.

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.

Zeven leden van het directiecomité (inclusief de CEO) hebben het statuut van zelfstandige. Behoudens Lara Consult bvba, vertegenwoordigd door de heer Bart Lavent, en Chirmont nv, vertegenwoordigd door de heer Miguel de Potter, 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 en Chirmont nv beantwoordt aan de bepalingen van de wet.
De heer Paul C. Young en de heer David Lim zijn tewerkgesteld onder 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) beloont 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.
De algemene vergadering van 17 mei 2011 heeft beslist gebruik te maken van de toelating voorzien in artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en aldus uitdrukkelijk af te zien van de regeling betreffende de spreiding in de tijd van de betaling van de variabele vergoeding van leden van het directiecomité. De beslissing omtrent een eventuele toepassing van vermelde regeling werd door hoger vermelde algemene vergadering gedelegeerd aan de raad van bestuur. Artikel 29 van de statuten werd in deze zin aangepast.

De variabele vergoeding aan de leden van het directiecomité bedraagt voor het jaar 2011 minder dan 25% van de jaarlijkse remuneratie en als dusdanig is artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen niet van toepassing.

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 in 2011 is als volgt:

Voorzitter directiecomité (CEO)	
Basisvergoeding	96%
Variabele vergoeding	4%
Overige leden van het directiecomité	
Basisvergoeding	95%
Variabele vergoeding	5%

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.

De algemene vergadering van 17 mei 2011 heeft beslist gebruik te maken van de toelating voorzien in artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en aldus uitdrukkelijk af te zien van de regeling betreffende de definitieve verwerving van aandelen en aandelenopties door een bestuurder of een lid van het directiecomité.
De beslissing omtrent een eventuele toepassing van vermelde regeling werd door hoger vermelde algemene vergadering gedelegeerd aan de raad van bestuur. Artikel 29 van de statuten werd in deze zin aangepast.

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.

OVERZICHT VAN DE TIJDENS HET BOEKJAAR 2011 DOOR DE CEO ONTVANGEN VERGOEDINGEN

IN EUROS	Jaar	Basis salaris	Kortetermijn-vergoeding	Waardering aandelen-opties	Verzekerings-pakket *	Andere voordelen **	Totale remuneratie
Nicolas Saverys	2011	660.180	30.000	-	51.795	tba	741.975
	2010	660.000	400.000	69.000	53.082	tba	1.182.082
	2009	660.000	-	137.400	53.082	tba	850.482

OVERZICHT VAN DE TIJDENS HET BOEKJAAR 2011 DOOR DE OVERIGE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ ONTVANGEN VERGOEDINGEN

IN EUROS		Jaar	Basis salaris	Kortetermijn-vergoeding	Waardering aandelen-opties	Verzekerings-pakket *	Andere voordelen **	Totale remuneratie
Gemiddeld # personen	8	2011	2.521.403	361.376	-	249.514	tba	3.132.293
	6	2010	2.137.123	792.500	218.500	159.079	tba	3.307.202
	5,25	2009	1.503.751	-	412.200	177.415	tba	2.093.366

* bedrijfsleidersverzekering, verzekering gewaarborgd inkomen, ongevallenverzekering, hospitalisatieverzekering, reisbijstandverzekering
** wagen en gsm

Aan de leden van het directiecomité werden in 2011 geen leningen of voorschotten toegestaan. De lening aan de heer Paul C. Young, waarvan het uitstaande bedrag per 31 december 2010 USD 232.287,50 bedroeg werd afbetaald.

Overzicht van aandelen, aandelenopties en andere rechten in verband met aandelen
De leden van het directiecomité en de kaderleden van de EXMAR Groep behoren tot de begunstigden van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de raad van bestuur.

HET TOTALE AANTAL OPTIES DAT AAN DE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ, SEDERT 15 DECEMBER 2004, WERD TOEGEKEND IS ALS VOLGT:

	Openstaand per 31/12/2010	Toegekend in 2011	Uitgeoefend in 2011	Openstaand per 31/12/2011
Nicolas Saverys	215.061	0	0	215.061
Patrick De Brabandere	152.397	0	0	152.397
Miguel de Potter	28.400	0	0	28.400
Pierre Dincq	100.133	0	0	100.133
David Lim	55.180	0	0	55.180
Paul Young	102.494	0	0	102.494
Didier Ryelandt	82.663	0	0	82.663
Marc Nuytemans	60.000	0	0	60.000
Bart Lavent	50.000	0	0	50.000
	846.328	**0**	**0**	**846.328**

Op basis van de aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité besliste de raad van bestuur over 2011 geen aandelenopties toe te kennen.

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.

Remuneratiebeleid 2012/2013

Het remuneratiebeleid voorziet geen belangrijke wijzigingen voor 2012 en 2013.

INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEHEERSYSTEMEN

Tot de verantwoordelijkheden van de raad van bestuur behoren o.a. de ontwikkeling van een kader voor interne controle- en risicobeheersystemen en de beoordeling van de implementatie van dit kader hierbij rekening houdend met de aanbevelingen van het auditcomité.

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

Beschrijving van de componenten van de risicobeheer- en interne controlesystemen

Controleomgeving

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

- Het definiëren van de bedrijfsethiek en de verschillende doelstellingen;
- Het beveiligen van de activa van de vennootschap;
- Het vrijwaren van de juistheid en betrouwbaarheid van de boekhouding;
- Het optimaliseren van de efficiëntie van de verschillende operaties;
- Het verzekeren van de opvolging van de beleidsbeslissingen;
- Het waarborgen van de betrouwbaarheid en volledigheid van het informatiesysteem;
- Het permanent monitoren van de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële posities;
- Het opvolgen van wisselkoersrisico's en intrestrisico's;
- Het bespreken met de compliance officer van 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.

Risicobeheerproces en controleactiviteiten

De interne controles en de risicobeheersystemen worden voortdurend bijgewerkt en zijn ontworpen om onder andere fouten en onvolkomenheden in de financiële rekeningen te ontdekken, te elimineren en te voorkomen. Hoewel risico's nooit volledig kunnen worden uitgesloten, zijn de interne controle- en risicobeheersystemen bedoeld om

voldoende zekerheid te bieden dat materiële fouten en onvolkomenheden zullen ontdekt worden.

De raad van bestuur wordt hierin bijgestaan door:

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

Het auditcomité:
Het auditcomité, opgericht binnen de raad van bestuur, controleert de juistheid van de financiële informatie die door de vennootschap publiek gemaakt wordt.
Tevens controleert en beheert het comité de door het directiecomité opgestelde controle- en risicobeheersystemen.
Het comité zorgt ervoor 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 doeltreffendheid 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 voortdurend 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 EXMAR Groep 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 wetgeving.
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.

Communicatie en bijsturing
EXMAR opereert in een dynamische omgeving met variabele risicofactoren, zodat het interne controleproces voortdurend 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 worden genomen.

Het auditcomité heeft een belangrijke verantwoordelijkheid met betrekking tot de beoordeling van de doeltreffendheid van het intern risico- en beheersysteem, de bevindingen van interne onderzoeken en de bevindingen van het directiecomité wanneer zwakke punten geïdentificeerd worden.
De doeltreffendheid van het door het directiecomité ingestelde controlesysteem wordt minimaal 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 op alle materiële domeinen van de financiële rapporten die betrekking hebben op kritische accountingbeoordelingen en accountingonzekerheden.

Belangrijkste risico's van de EXMAR Groep

Strategische risico's

Risico's inzake marktdynamiek

Het wereldwijde transport van gas (LNG of LPG) of van alle andere producten die aan boord van de EXMAR-vloot worden vervoerd, houdt een zeker risico in, hetzij door de aard van de vervoerde producten hetzij door mogelijke implicaties van de globale politieke omgeving in andere landen.

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, hierinbegrepen politieke, burgerlijke en militaire conflicten, resulteren van tijd tot tijd in aanvallen op schepen en verstoring van het verkeer te water en de scheepvaart door mijnen, piraterij, terrorisme en andere activiteiten. Daden van terrorisme, regionale vijandelijkheden of andere politieke instabiliteit kunnen LPG- en LNG-handelspatronen verstoren met verminderde inkomsten of toenemende kosten tot gevolg. Verder zou EXMAR kunnen worden gedwongen om bijkomende of 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 winstgevende tijdcharters en reischarters kunnen worden afgesloten en/of verlengd. Niettegenstaande een belangrijke contractportfolio, 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, wat een cruciaal element is voor de instandhouding van sommige financieringen van EXMAR door middel van waardehandhavingsclausules. Per 31 december 2011 is EXMAR in overeenstemming met deze clausules.

De boekwaarde van onze schepen stemt niet noodzakelijk overeen met de marktwaarde omdat de marktprijzen van tweedehandsschepen de neiging vertonen te schommelen met wijzigingen van vrachttarieven en de kostprijs van nieuwe schepen. Historisch zijn vrachttarieven en de waardes van schepen cyclisch.

Gezien in het recente verleden de LPG-vrachttarieven, vooral in het VLGC-segment, niet volatiel waren, is EXMAR van mening dat de cashflows die worden gegenereerd door een voortdurend gebruik van de vloot en die berekend worden op basis van interne modellen en uitgangspunten, de boekwaarde van de schepen op datum van dit rapport blijven 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 er zich bewust van dat er vele externe factoren buiten haar controle bestaan die een invloed kunnen hebben op de toekomstige resultaten van de vloot indien de marktomstandigheden verslechteren.
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 scheepvaartongeval;
- Piraterij;
- Milieuramp;
- Werkonderbrekingen veroorzaakt door een mechanisch defect, menselijke fout, oorlog, terrorisme, politieke acties, 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 milieuramp zou onze reputatie als betrouwbare uitbater van LPG- en LNG-schepen kunnen schaden.

Indien onze schepen schade oplopen moeten zij dringend hersteld worden. 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 enz. Deze kosten zijn moeilijk onder controle te houden omdat deze extern worden bepaald. Dergelijke kosten hebben effect op de volledige scheepsindustrie. Normaliter dragen wij niet de kosten voor brandstof van schepen verhuurd aan derden onder een tijdbevrachtingcontract. 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 nemen de kosten van onderhoud toe. Aangezien onze vloot ouder wordt, zullen de kosten dan ook toenemen. De brandstofkosten zijn voor rekening van de bevrachter. Doordat onze schepen doorgaans meer brandstof verbruiken, zijn zij bijgevolg duurder dan recentere schepen die voorzien zijn van technologische verbeteringen. Bevrachters verkiezen er doorgaans voor om die redenen jongere schepen in te zetten.
Overheidsvoorschriften, met inbegrip van milieuregelgeving, de veiligheid en andere uitrustingen die verband houden met 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 veroudert, zijn de kosten die moeten worden gemaakt om de vloot rendabel te houden voor de rest van zijn levensduur, mogelijks niet te verrechtvaardigen.

Financiele risico's
Counter Party risks:
EXMAR ontvangt een aanzienlijk deel van haar opbrengsten van een beperkt aantal klanten, en het verlies van een klant, een tijdsbevrachtingcontract of een schip zou kunnen leiden tot een aanzienlijk verlies van opbrengst en kasstromen. In het bijzonder in het LNG-segment 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.

Financiering:
Als bedrijf dat in aanzienlijke mate gebruik maakt van financiële hefboomwerking, is EXMAR onderworpen aan beperkingen in kredietovereenkomsten zoals financiële bedingen, wijzigingen en beperkingen op de mogelijkheid van EXMAR en zijn dochterbedrijven om verdere schulden aan te gaan, retentierechten te creëren, kapitaalaandelen van dochterondernemingen te verkopen, bepaalde investeringen te doen, schepen te verkopen zonder de toestemming van zijn kredietverstrekkers. Per 31 december 2011 voldoet EXMAR aan alle toepasselijke financiële voorwaarden van haar financieringsovereenkomsten.

Met het oog op financiering van toekomstige aankopen van schepen en andere toekomstige projecten, de verhoging van werkkapitaal of andere kapitaaluitgaven, zou EXMAR zich verplicht kunnen zien haar liquide middelen aan te wenden, leningen aan te gaan of kapitaal aan te trekken 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 buiten onze controle.

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 belangrijk deel van de schuldportefeuille.

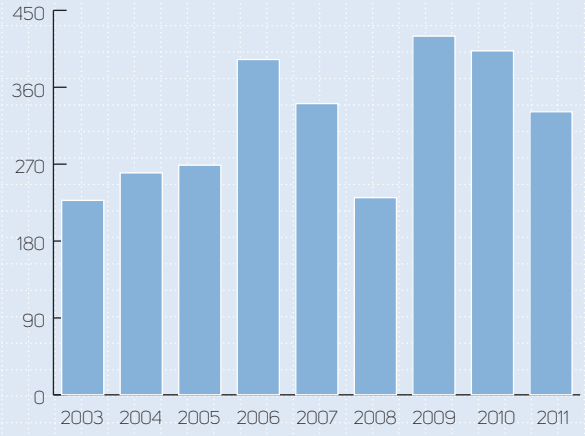
De overeenkomsten inzake rentevoetindekkingen vereisen dat het risico boven een vastgestelde limiet wordt gewaarborgd door een bedrag in cash op een geblokkeerde rekening bij de tegenpartij. Per 31 december 2011 bedroeg deze waarborg in cash USD 117,7 miljoen. Een daling van langetermijn USD-rente zou een bijkomende waarborg vereisen.

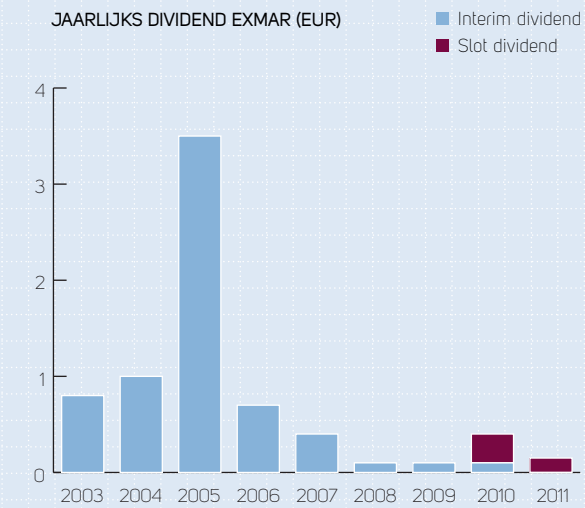
EXMAR werkt in USD maar heeft jaarlijks bepaalde kosten in Euro te voldoen. De blootstelling aan EUR/USD wordt beheerd door middel van indekkingsinstrumenten die momenteel een dekking van ongeveer 24% aan een vaste koers voor 2012 geven.

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.

Het kapitaal van EXMAR bedraagt USD 88.811.667 en is vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen zonder nominale waarde.





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 – *Chairman*
Nicolas Saverys – *Managing Director/Chief Executive Officer*
Leo Cappoen
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere
François Gillet
Jens Ismar
Philippe van Marcke de Lummen
Guy Verhofstadt
Baron Philippe Vlerick
NV SAVEREX represented by Pauline Saverys

Directiecomité

Nicolas Saverys – *Chief Executive Officer*
Patrick De Brabandere – *Chief Operating Officer*
Miguel de Potter – *Chief Financial Officer*
Pierre Dincq – *Managing Director Shipping*
David Lim – *Managing Director Offshore*
Didier Ryelandt – *Executive Vice President Offshore*
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 Mr. Filip De Bock.

Colofon

EXMAR nv
De Gerlachekaai 20
2000 Antwerp
Tel.: +32(0)3 247 56 11
Fax: +32(0)3 247 56 01

Ondernemingsnummer:
0860 409 202 RPR Antwerp
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), Miguel de Potter (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

FSC www.fsc.org
MIX
Paper from responsible sources
FSC® C008551

Financieel verslag

EXMAR 2011

EXMAR

Inhoud

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toelichting

1 Waarderingsregels
2 Segmentrapportering
3 Overige bedrijfsopbrengsten
4 Overige bedrijfskosten
5 Personeelskosten
6 Financiële opbrengsten / kosten
7 Winstbelastingen
8 Schepen
9 Andere materiële vaste activa
10 Immateriële activa
11 Vastgoedbeleggingen
12 Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen
13 Geassocieerde ondernemingen
14 Overige financiële activa
15 Overige langetermijnvorderingen
16 Vaste activa aangehouden voor verkoop
17 Voor verkoop beschikbare beleggingen
18 Handels- en overige vorderingen
19 Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen
20 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
21 Kas en kasequivalenten
22 Kapitaal en reserves
23 Winst per aandeel
24 Rentedragende leningen
25 Aandelenopties
26 Voorzieningen voor pensioen- en soortgelijke verplichtingen
27 Voorzieningen
28 Handels- en overige schulden
29 Financiële risico's en financiële instrumenten
30 Operationele leasingovereenkomsten
31 Investeringsverplichtingen
32 Voorwaardelijke verplichtingen
33 Verbonden partijen
34 Groepsentiteiten
35 Belangen in joint ventures
36 Gehanteerde wisselkoersen
37 Vergoeding aan de commissaris
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	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVA			
Vaste activa		**1.275.615**	**1.204.497**
Schepen	8	1.042.421	1.166.597
LPG - Operationeel		504.765	602.118
LNG - Operationeel		504.903	526.100
Offshore - Operationeel		32.753	38.379
Andere materiële vaste activa	9	11.239	13.866
Immateriële activa	10	2.945	3.260
Vastgoedbeleggingen	11	12.684	13.599
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	12	2.508	4.258
Overige financiële activa	14	2.420	2.417
Overige lange termijnvorderingen	15	201.398	500
Vlottende activa		**322.656**	**557.046**
Vaste activa aangehouden voor verkoop	16	0	298.651
Voor verkoop beschikbare beleggingen	17	37.131	43.004
Afgeleide financiële instrumenten	29	0	341
Handels- en overige vorderingen	18	130.523	80.646
Actuele belastingvorderingen	19	3.149	4.215
Kas en kasequivalenten	21	151.853	130.189
TOTALE ACTIVA		**1.598.271**	**1.761.543**
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen vermogen		**342.823**	**402.622**
Kapitaal en reserves		342.674	402.474
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		77.954	89.402
Resultaat van het boekjaar		-33.994	14.358
Minderheidsbelang		149	148
Verplichtingen op lange termijn		**1.027.505**	**1.164.594**
Rentedragende leningen		894.655	1.067.279
Leningen van banken	24	771.356	931.652
Financiële leasingovereenkomsten	24	117.625	128.223
Overige leningen	24	5.674	7.404
Personeelsbeloningen	26	3.177	2.939
Voorzieningen	27	3.348	3.815
Afgeleide financiële instrumenten	29	126.325	90.561
Kortlopende verplichtingen		**227.943**	**194.327**
Rentedragende leningen		123.622	91.561
Leningen van banken	24	92.069	73.320
Financiële leasingovereenkomsten	24	8.653	8.241
Bankvoorschotten in rekening-courant	21/24	22.900	10.000
Handels- en overige schulden	28	102.163	102.177
Voorzieningen	27	60	0
Afgeleide financiële instrumenten	29	807	0
Te betalen winstbelastingen	19	1.291	589
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**1.598.271**	**1.761.543**

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden USD)

	TOELICHTING	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING			
Opbrengsten		450.156	413.885
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	3	45.376	46.902
Overige bedrijfsopbrengsten	3	4.438	3.037
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		**499.970**	**463.824**
Diensten en diverse goederen		-316.519	-246.165
Personeelskosten	5	-41.646	-39.389
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8/9/10/11	-102.716	-89.487
Voorzieningen	27	402	508
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-11	-7
Overige bedrijfskosten	4	-1.876	-1.856
BEDRIJFSRESULTAAT VOOR BELASTINGEN		**37.604**	**87.428**
Intrestopbrengsten	6	11.497	1.078
Intrestkosten	6	-43.922	-47.138
Andere financiële opbrengsten	6	8.025	6.024
Andere financiële kosten	6	-44.006	-30.058
RESULTAAT NA FINANCIËLE KOSTEN		**-30.802**	**17.334**
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	12	-1.705	-1.135
RESULTAAT VOOR BELASTING		**-32.507**	**16.199**
Belastingen op het resultaat	7	-1.471	-1.825
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		**-33.978**	**14.374**
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		16	16
Aandeelhouders van de vennootschap		-33.994	14.358
Resultaat van het boekjaar		**-33.978**	**14.374**
WINST PER AANDEEL (in USD)	23	**-0,61**	**0,25**
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (in USD)	23	**-0,61**	**0,25**
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		**-33.978**	**14.374**
Niet-gerealiseerde resultaten			
Omrekeningsverschillen		-1.300	-1.807
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening		628	629
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		-497	-862
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen		-5.248	6.022
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		**-6.417**	**3.982**
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		**-40.395**	**18.356**
Waarvan:			
Minderheidsbelang		11	15
Aandeelhouders van de vennootschap		-40.406	18.341
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		**-40.395**	**18.356**

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden USD)

	TOELICHTING	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		-33.978	14.375
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	12	1.705	1.135
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8/9/10/11/16	102.716	89.489
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	6	35.121	15.756
Netto-intrest opbrengsten/kosten	6	32.425	46.060
Belastingen op het resultaat	7	1.471	1.825
Verliezen/winsten uit de realisatie van vaste activa	3	-45.365	-46.895
Ontvangen dividenden	6	-2.653	-48
Niet gerealiseerd koersverschil		-317	0
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	25	1.128	1.217
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		**92.253**	**122.914**
Daling/stijging van de handels- en overige vorderingen		-15.064	-24.230
Stijging/daling van de handels- en overige schulden		686	17.394
Stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		-163	-839
NETTO KASSTROOM UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		**77.712**	**115.239**
Betaalde intresten		-43.502	-48.572
Ontvangen intresten		11.991	1.214
Betaalde/ontvangen belastingen		355	-3.811
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEIT		**46.556**	**64.070**
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investeringen in immateriële activa	10	-290	-121
Investeringen in schepen en andere materiële vaste activa	8/9/11/16	-17.257	-51.368
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa		74	4
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa (incl aangehouden voor verkoop)		148.520	169
Investering in voor verkoop beschikbare beleggingen		0	-35.172
Inkomsten uit voor verkoop beschikbare beleggingen		688	218
Inkomsten uit de verkoop van 50% van 3 LNG dochterondernemingen in 2010 - netto kaseffect		0	60.026
Investering in / inkomsten uit de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en andere financiële vaste activa	14/34	-9	3
KASSTROOM UIT/VOOR INVESTERINGSACTIVITEIT		**131.726**	**-26.241**
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	22	-20.521	-30.691
Ontvangen dividenden	6	2.653	48
Ingekochte eigen aandelen	22	0	-6.103
Inkomsten uit nieuwe leningen	24	88.575	32.719
Terugbetaling van leningen	24	-239.907	-77.090
KASSTROOM UIT/VOOR FINANCIERINGSACTIVITEITEN		**-169.200**	**-81.117**
NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		**9.082**	**-43.288**
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		120.189	164.366
Netto toename/afname in kas en kasequivalenten		9.082	-43.288
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		-318	-889
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	**21**	**128.953**	**120.189**

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden USD)

	TOELICHTING	Kapitaal	Uitgifte premies	Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen
MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2010					
1 januari 2010		**88.812**	**209.902**	**189.803**	**-66.131**
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten					
Resultaat van het boekjaar				**14.358**	
Omrekeningsverschillen	6				
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening	6				
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	6				
Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	6				
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		**0**	**0**	**0**	**0**
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		**0**	**0**	**14.358**	**0**
Transacties met aandeelhouders					
Dividenduitkeringen	22			-30.691	
Aankoop eigen aandelen					-6.103
Aandelenoptieplan					
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		**0**	**0**	**-30.691**	**-6.103**
31 DECEMBER 2010		**88.812**	**209.902**	**173.470**	**-72.234**
MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2011					
1 januari 2011		**88.812**	**209.902**	**173.470**	**-72.234**
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten					
Resultaat van het boekjaar				**-33.994**	
Omrekeningsverschillen	6				
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening	6				
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	6				
Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	6				
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		**0**	**0**	**0**	**0**
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		**0**	**0**	**-33.994**	**0**
Transacties met aandeelhouders					
Dividenduitkeringen	22			-20.521	
Aankoop minderheidsbelang	34				
Aandelenoptieplan	25				
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		**0**	**0**	**-20.521**	**0**
31 DECEMBER 2011		**88.812**	**209.902**	**118.955**	**-72.234**

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Omrekenings-reserve	Reële waardereserve	Afdekkingsreserve	Reserve voor aandelen-optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
-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
-1.806	**6.022**	**-233**	**0**	**3.983**	**-1**	**3.982**
-1.806	**6.022**	**-233**	**0**	**18.341**	**15**	**18.356**
				-30.691		-30.691
				-6.103		-6.103
			1.217	1.217		1.217
0	**0**	**0**	**1.217**	**-35.577**	**0**	**-35.577**
-5.829	**6.921**	**-7.519**	**8.952**	**402.474**	**148**	**402.622**
-5.829	**6.921**	**-7.519**	**8.952**	**402.474**	**148**	**402.622**
				-33.994	**16**	**-33.978**
-1.295				-1.295	-5	-1.300
		628		628		628
		-497		-497		-497
	-5.248			-5.248		-5.248
-1.295	**-5.248**	**131**	**0**	**-6.412**	**-5**	**-6.417**
-1.295	**-5.248**	**131**	**0**	**-40.406**	**11**	**-40.395**
				-20.521		-20.521
-1				-1	-10	-11
			1.128	1.128		1.128
-1	**0**	**0**	**1.128**	**-19.394**	**-10**	**-19.404**
-7.125	**1.673**	**-7.388**	**10.080**	**342.674**	**149**	**342.823**

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 2011 nog niet effectief waren, worden niet toegepast door de Groep bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening:

- IFRS 10 'Consolidated financial statements' en IFRS 12 'Disclosures of interests in other entities'. IFRS 10 herziet de definitie van het begrip controle en geeft richtlijnen ter bepaling van potentiële stemrechten, de facto controle en tussenpersonen. IFRS 12 legt aangepaste toelichtingen op met betrekking tot belangen in geconsolideerde en niet-geconsolideerde vennootschappen. De wijzigingen zullen verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2013. De Groep is niet van plan de standaarden vervroegd toe te passen en de impact van de wijzigingen wordt als niet-materieel ingeschat.
- gewijzigde IAS 1 'Presentation of the financial statements' welke verplicht om de elementen van de niet-gerealiseerde resultaten op te splitsen in elementen die in de toekomst eventueel geherclassificeerd zullen worden naar de winst- en verliesrekening en de andere elementen. De wijziging zal verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2013 en de impact van de wijziging wordt als niet-materieel ingeschat.
- IFRS 11 'Joint arrangements' definieert gezamenlijke overeenkomsten in 2 categorieën; gezamenlijke activiteiten ('joint operations') en gezamenlijke entiteiten ('joint ventures') en verplicht voor de gezamenlijke entiteiten het gebruik van de vermogensmutatie als consolidatiemethode. De wijziging zal verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2013. In overeenstemming met de huidige waarderingsregels worden de gezamenlijke entiteiten ('joint ventures') volgens de evenredige consolidatiemethode opgenomen. In toelichting 35 wordt een overzicht gegeven van de belangen in joint ventures en hun bijdrage tot de belangrijkste rubrieken van de balans en resultatenrekening voor 2011 en 2010.
- IFRS 13 'Fair value measurement' creëert een uniek raamwerk voor de waardering van de reële waarde. De wijziging zal verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2013. De Groep is niet van plan de standaard vervroegd toe te passen en de impact van de wijziging wordt als niet materieel ingeschat.
- gewijzigde IAS 19 'Employee benefits' welke de mogelijkheid schrapt om wijzigingen in toegezegde pensioenverplichting te spreiden over een toekomstige periode. De wijziging zal verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2013 en de impact van de wijziging wordt als niet-materieel ingeschat.
- gewijzigde IAS 12 'Income taxes' welk voorziet in een uitzondering voor de waardering van uitgestelde belastingen voor vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen reële waarde. De wijziging zal verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening 2013 en de impact van de wijziging wordt als niet-materieel ingeschat.

De raad van bestuur van 28 maart 2012 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 Financial Services and Markets Authority (FSMA) 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 classificatie 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 kasstromen 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.

(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 uitoevenbaar 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 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 vermogensmutatie-methode 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 waardeverminderen. 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 passive 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 verwijdert 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 wetteljk recht heeft om de bedragen te compenseren en van plan is om de financiële activa en passiva op een netto basis af te wikkelen.

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 bepaalbare 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.

Voor verkoop beschikbare beleggingen
Voor verkoop beschikbare beleggingen omvatten eigenvermogen-instrumenten welke niet voor verkoop worden aangehouden en niet worden aangehouden tot einde looptijd. Voor verkoop beschikbare beleggingen worden initieel opgenomen aan aanschaffingswaarde en nadien gewaardeerd aan reële waarde. Wijzigingen in reële waarde, andere dan waardeverminderingen, worden opgenomen in het eigen vermogen en gepresenteerd onder de reële waarde reserve. Bij verkoop ervan wordt de gecumuleerde winst of verlies uit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening geboekt.

Kas en kasequivalenten
Kas en kasequivalenten omvatten de beschikbare kas 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 achergestelde 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 ducumenteert 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 cashflows 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 accouting 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, toekomsten kasinstromen waarschijnlijk zijn en de groep de ententie 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 het activa.

Bijkomende kosten met betrekking tot de materiële vaste activa worden enkel geactiveerd wanneer deze kosten resulteren in een toekomstig rendement en de kosten 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 van 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
Accommodatieplatform 2e 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 lease betalingen bij de aanvang van de leasingovereenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingsperiode stemt overeen met de geschatte gebruiksduur of met de looptijd van het lease contract. Indien het niet zeker is dat de eigendom op het einde van het contract overgaat, stemt de afschrijvingsperiode overeen met de gebruiksduur.

De Groep heeft lange termijn huurovereenkomsten 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 waardeverminderingsverliezen.
De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur van de vastgoedbeleggingen.

(i) Bijzondere waardeverminderingsverliezen

Financiële activa

Een financieel actief niet tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening 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 waardeverminderingsverlies 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 tegen de originele effectieve intrestvoet van het actief.

Waardeverminderingsverliezen voor voor verkoop beschikbare beleggingen worden erkend door het gecumlatief 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 gedisconteerd tot hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die zowel de actuele marktbeoordeling van de tijdwaarde van geld en de risico's inherent aan het actief weergeeft. Voor een actief dat geen kasstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De goodwill ten gevolge van de aankoop van een dochteronderneming of joint venture wordt, met het oog op het testen voor waardeverminderingen, 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 waardeverminderingsverliezen 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 waardeverminderingsverliezen teruggenomen. Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies teruggenomen indien er zich een wijziging heeft voorgedaan in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt enkel teruggenomen voorzover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die bekomen zou zijn, na afschrijvingen, indien geen bijzonder waardeverminderingsverlies zou zijn geboekt.

(j) Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of een groep van vaste activa die worden afgestoten worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan.
Vóór de reclassificatie van een activa naar activa aangehouden voor verkoop, wordt de waardering van het activa herzien op basis van de waarderingsregels van de Groep. Nadien worden de activa gewaardeerd tegen het laagste van de boekwaarde en de reële waarde van het activa, verminderd met verkoopkosten.

(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 dienstjare 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 actuaris 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

pensioenregelement, 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 vertreken diensttijd onmiddellijk in resultaat genomen.

(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 bekend gemaakt. Er wordt geen voorziening aangelegd voor toekomstige exploitatiekosten.

Verlieslatende contracten

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

(n) Kosten

Operationele leasingovereenkomsten

Betalingen met betrekking tot de operationele leasingovereenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op lineaire basis, gespreid over de loopduur van de leasingovereenkomst.

Voorwaardelijke leasingovereenkomsten worden verwerkt door de minimale lease betalingen 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.

In overeenstemming met IAS 12 wordt tonnage tax niet als inkomstenbelasting maar als overige kost opgenomen in de winst- en verliesrekening.

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

De investeringen van het segment omvatten de aankoopkost van materiële en immateriële vaste activa, met uitzondering van goodwill, voor de periode.

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 classificatie 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

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 Midsize-vloot, 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 een reisbureau. De structuur van de Groep en het management is niet gebaseerd op geografische segmenten. De belangrijkste LNG-klant Excelerate Energy Llc vertegenwoordigt 76% (78% in 2010) van de LNG-inkomsten of 16% (21% in 2010) van de geconsolideerde inkomsten in 2011.

CIJFERS PER SEGMENT 2011	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
WINST- EN VERLIESREKENING						
Externe opbrengsten	199.050	92.286	89.384	67.970		448.690
Intra-segment opbrengsten	1.538	19	286	14.329	-16.172	0
Totale opbrengsten	200.588	92.305	89.670	82.299	-16.172	448.690
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed				1.466		1.466
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed				219	-219	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.685	-219	1.466
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	4.217		41.151	8		45.376
Overige bedrijfsopbrengsten	1.218	1.964	16	1.248	-8	4.438
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	**206.023**	**94.269**	**130.837**	**85.240**	**-16.399**	**499.970**
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	**52.938**	**52.516**	**31.582**	**5.387**	**0**	**142.423**
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-72.626	-21.777	-6.124	-2.064		-102.591
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	**-19.688**	**30.739**	**25.458**	**3.323**	**0**	**39.832**
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-14.045	-22.418	2.675	-254	16	-34.026
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-9.754	-23.794	-4.049	273	-16	-37.340
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-1.612	-93		-1.705
Belastingen op het resultaat	-135	-35	-578	-723		-1.471
SEGMENT RESULTAAT VOOR DE PERIODE	**-43.622**	**-15.508**	**21.894**	**2.526**	**0**	**-34.710**
Niet toegewezen overheadkosten en financiële kosten						732
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						**-33.978**
Minderheidsbelang						16
Aandeelhouders van de vennootschap						**-33.994**

wordt vervolgd op pagina 16

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 17 •••

CIJFERS PER SEGMENT 2011	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENSTEN	ELIMINA-TIES	TOTAAL
BALANS						
ACTIVA						
Schepen	504.765	504.903	32.753			1.042.421
Overige materiële vaste activa	5.129	67	288	5.517		11.001
Immateriële activa			2.628	317		2.945
Vastgoedbeleggingen				12.684		12.684
Vordering naar aanleiding van verkoop OPTI-EX			237.802			237.802
Kas en kasequivalenten	6.527	42.152	18.435	11.479		78.593
Totaal segment activa	**516.421**	**547.122**	**291.906**	**29.997**	**0**	**1.385.446**
Niet-toegewezen overige materiële vaste activa						238
Niet-toegewezen voor verkoop beschikbare beleggingen						37.131
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen						93.619
Niet-toegewezen kas en kasequivalenten						73.260
Niet-toegewezen overige activa						8.577
Totale activa						**1.598.271**
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						
Rentedragende leningen lange termijn	298.697	490.433	99.750	5.775		894.655
Rentedragende leningen korte termijn	46.109	24.993	28.600	1.020		100.722
Afgeleide financiële instrumenten	32.562	83.684	10.700	186		127.132
Totaal segment verplichtingen	**377.368**	**599.110**	**139.050**	**6.981**	**0**	**1.122.509**
Niet-toegewezen eigen vermogen						342.823
Niet-toegewezen bankvoorschotten in rekening-courant						22.900
Niet-toegewezen handels- en overige schulden						102.163
Niet-toegewezen overige verplichtingen						7.876
Totaal eigen vermogen en verplichtingen						**1.598.271**
KASSTROOMOVERZICHT						
Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	41.290	47.972	-44.604	1.340		45.998
Kasstroom uit investeringsactiviteit	30.122	-488	102.290	-526		131.398
Kasstroom voor financieringsactiviteit	-77.743	-23.580	-48.650	-1.215		-151.188
Niet-toegewezen kasstroom						742
Dividenduitkering/ontvangen dividend						-17.868
	-6.331	**23.904**	**9.036**	**-401**	**0**	**9.082**
BIJKOMENDE INFORMATIE						
Investeringen	-12.694	-447	-3.460	-946		-17.547
Inkomsten uit verkoop	42.980		105.460	154		148.594

CIJFERS PER SEGMENT 2010	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	4	514.737	165.000	9.248		1.067.279
Rentedragende leningen korte termijn	44.255	24.269	12.000	1.037		81.561
Afgeleide 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 voor investeringsactiviteit	-42.997	20.640	-3.296	-588		-26.241
Kasstroom voor financieringsactiviteit	-10.792	-22.718	-12.000	1.139		-44.371
Dividenduitkering						-30.643
Aankoop eigen aandelen						-6.103
	-13.562	**26.617**	**-24.774**	**5.177**	**0**	**-43.288**
BIJKOMENDE INFORMATIE						
Investeringen	-42.997	-4.214	-3.296	-588		-51.095
Inkomsten uit verkoop		24.854				24.854

3. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (in duizenden USD)

	2011	2010
WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
Winst bij de verkoop van 50% aandeel in 3 LNG-dochterondernemingen	0	46.885
Winst uit de verkoop het offshore platform OPTI-EX (*)	41.151	0
Winst uit de verkoop van het LPG-schip GENT	4.217	0
Overige	8	17
	45.376	**46.902**
OVERIGE		
Bijdragen derden in het verlies en/of de winst van het schip EXCEL	1.964	1.927
Overige	2.474	1.110
	4.438	**3.037**

(*) Op 5 juli 2011 heeft EXMAR het offshore platform OPTI-EX opgeleverd bij LLOG Deepwater Company LLC ("LLOG") en zo de voorwaarden vervuld van de voorwaardelijke verkoop van het platform in 2010. De totale verkoopsom betaalbaar door LLOG bedroeg meer dan USD 400 miljoen waarvan LLOG USD 104,5 miljoen betaald heeft bij oplevering. Er werd overeengekomen dat het resterende bedrag van de verkoop zou ontvangen worden over een periode van 62 maanden volgend op de installatie van de OPTI-EX. In 2011 werd een winst uit de verkoop van de OPTI-EX erkend voor een bedrag van USD 41,2 miljoen en een vordering ten opzichte van LLOG voor de nog te ontvangen verkoopsom. De vordering werd gewaardeerd aan de netto contante waarde van toekomstige kasstromen en het verschil tussen de nominale waarde van de vordering en de netto contante waarde van toekomstige kasstromen werd als intrestopbrengst over de periode van 62 maanden erkend. Per 31 december 2011 bedroeg de uitstaande vordering op LLOG USD 237,8 miljoen (USD 200,9 miljoen op lange termijn en USD 36,9 miljoen op korte termijn zoals opgenomen in toelichting 15 en 18) en de intrestopbrengst USD 11,2 miljoen (zie toelichting 6).

4. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN (in duizenden USD)

	2011	2010
OVERIGE		
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	-691	-908
Overige	-1.185	-948
	-1.876	**-1.856**

5. PERSONEELSKOSTEN (in duizenden USD)

	2011	2010
PERSONEELSKOSTEN		
Lonen en salarissen	-33.149	-31.514
Sociale lasten	-6.002	-5.713
Te bereiken doel pensioenverplichtingen	-1.367	-945
Aandelenoptieplan	-1.128	-1.217
	-41.646	**-39.389**
PERSONEELSAANTAL (in voltijdse equivalenten)		
Zeevarenden (*)	1.293	1.309
Niet zeevarenden	278	265
	1.571	**1.574**

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

6. FINANCIËLE OPBRENGSTEN/KOSTEN (in duizenden USD)

	2011	2010
INTRESTOPBRENGSTEN EN -KOSTEN		
Intrestopbrengsten		
Intresten uit kas en kasequivalenten	288	1.078
Intresten uit de vordering op LLOG voor verkoop OPTI-EX (zie toelichting 3)	11.209	0
	11.497	**1.078**
Intrestkosten		
Intrestkosten op overige rentedragende leningen	-25.485	-28.040
Interestkosten uit financiële instrumenten	-18.437	-19.098
	-43.922	**-47.138**
OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN		
Overige financiële opbrengsten		
Gerealiseerde koersverschillen	1.220	4.090
Niet-gerealiseerde koersverschillen	2.884	933
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten - valuta termijncontracten	0	249
Dividend van niet-geconsolideerde ondernemingen	2.653	632
Winst uit verkoop voor verkoop beschikbare beleggingen	524	0
Overige	744	120
	8.025	**6.024**
Overige financiële kosten		
Gerealiseerde koersverschillen	-4.410	-6.674
Niet-gerealiseerde koersverschillen	-134	-4.281
Uitboekingen uit de hedgingreserve	-628	-629
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	-34.493	-15.376
Intrestindekkingsinstrumenten (Interest rate swaps)	-29.947	-14.375
Valuta termijncontracten	-1.149	0
Cross currency contracten	-3.397	-1.001
Letter of credit commission fees	-322	-384
Bankvergoedingen	-3.524	-2.089
Overige	-495	-625
	-44.006	**-30.058**
FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN DIRECT OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN		
Omrekeningsverschillen	-1.300	-1.807
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening	628	629
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	-497	-862
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen	-5.248	6.022
	-6.417	**3.982**
Erkend in:		
Reële waardereserve	-5.248	6.022
Omrekeningsreserve	-1.295	-1.806
Afdekkingsreserve	131	-233
Minderheidsbelang	-5	-1
	-6.417	**3.982**

7. WINSTBELASTINGEN (in duizenden USD)

		2011		2010
WINSTBELASTINGEN				
Belastingen				
Belastingen over het boekjaar		-1.359		-1.021
Correcties op voorgaande jaren		-112		-804
		-1.471		**-1.825**
Uitgestelde winstbelasting		**0**		**0**
Totale belastingkost in de winst- en verliesrekening		**-1.471**		**-1.825**
AANSLUITING MET HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF				
Resultaat na financiële kosten		**-30.802**		**17.334**
BELASTINGEN AAN NATIONAAL TARIEF	**-33,99%**	**10.470**	**-33,99%**	**-5.892**
Afwijking als gevolg van:				
Impact belastingtarieven in andere landen		10.350		10.937
Wettelijke vrijstellingen		3.161		8.968
Niet-aftrekbare kosten		-763		-445
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen, belastingkredieten en -toezeggingen		-8.167		1.003
Aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belasting werd opgezet		-540		-36
Overdracht van fiscaal overdraagbaar verlies, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet		-15.870		-15.556
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren		-112		-804
	4,8%	**-1.471**	**-10,5%**	**-1.825**

8. SCHEPEN (in duizenden USD)

	LPG		
	Operationeel	In aanbouw	Totaal LPG
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**
AANSCHAFFINGSWAARDE 2011			
Saldo per 1 januari 2011	933.783	0	933.783
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankoop schepen (*)	101.500		101.500
Aankoop droogdokcomponent	12.694		12.694
Verkoop schepen (**)	-25.966		-25.966
Buitengebruikstellingen droogdokcomponent	-16.124		-16.124
Overboeking naar aangehouden voor verkoop (*)	-186.490		-186.490
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**819.397**	**0**	**819.397**
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**
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2011			
Saldo per 1 januari 2011	331.665	0	331.665
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	44.578		44.578
Verkoop schepen (**)	-22.203		-22.203
Buitengebruikstellingen droogdokcomponent	-16.124		-16.124
Overboeking naar aangehouden voor verkoop (*)	-23.284		-23.284
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**314.632**	**0**	**314.632**
NETTO BOEKWAARDE			
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010	602.118	0	602.118
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2011	504.765	0	504.765

(*) In juli 2011 hebben EXMAR en BW Gas een overeenkomst bereikt om hun vloot te herschikken; hierbij werden 2 EXMAR LPG VLGC-schepen FLANDERS LIBERTY en FLANDERS LOYALTY geruild tegen de Midsize-schepen van de BW Gas-vloot (3,5 schepen). De verkrijging van de Midsize-schepen van BW Gas voor een bedrag van USD 101,5 miljoen zit vervat in de aankoop van de schepen. Met het oog op deze ruil werden de 2 LPG VLGC-schepen FLANDERS LIBERTY en FLANDERS LOYALTY overgeboekt naar de vaste activa aangehouden voor verkoop tegen een netto boekwaarde van USD 163,2 miljoen.

(**) De verkoop van schepen heeft betrekking op de verkoop van het LPG schip GENT met een netto boekwaarde van USD 3.8 miljoen.

LNG			OFFSHORE			TOTAAL
Operationeel	In aanbouw	Totaal LNG	Operationeel	In aanbouw	Totaal Offshore	
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**
618.172	0	618.172	64.145	0	64.145	1.616.100
81		81			0	101.581
365		365			0	13.059
		0			0	-25.966
-531		-531			0	-16.655
		0			0	-186.490
618.087	**0**	**618.087**	**64.145**	**0**	**64.145**	**1.501.629**
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**
92.072	0	92.072	25.766	0	25.766	449.503
21.643		21.643	5.626		5.626	71.847
		0			0	-22.203
-531		-531			0	-16.655
		0			0	-23.284
113.184	**0**	**113.184**	**31.392**	**0**	**31.392**	**459.208**
526.100	0	526.100	38.379	0	38.379	**1.166.597**
504.903	0	504.903	32.753	0	32.753	**1.042.421**

	2011	2010
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Netto boekwaarde van schepen onder financiële leasing (*)		
LPG	66.965	70.400
LNG	58.199	60.864
	125.164	**131.264**
Bedrag van de inschrijving die als waarborg werd gesteld voor de schulden en verplichtingen (origineel bedrag)		
LPG	596.973	645.390
LNG	725.806	725.806
Offshore (inclusief op lening OPTI-EX)	245.076	245.076
	1.567.855	**1.616.272**

(*) Enkele financiële leasing overeenkomsten voorzien een aankoopoptie. De leasingovereenkomsten bevatten geen beperkingen met betrekking tot dividenduitkeringen, onderverhuur, bijkomende financiering enz. De financiële kost met betrekking tot de financiële leasing bedraagt KUSD 7.555 (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 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**
AANSCHAFFINGSWAARDE 2011						
Saldo per 1 januari 2011	6.013	2.015	7.884	14.182	0	30.094
Mutaties tijdens het boekjaar						
Aanschaffingen		65	587	4		656
Verkopen / buitengebruikstellingen	-49	-36	-1.125			-1.210
Omrekeningsverschillen	-137	-59	-69	-57		-322
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**5.827**	**1.985**	**7.277**	**14.129**	**0**	**29.218**
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**
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2011						
Saldo per 1 januari 2011	1.633	1.528	5.226	7.841	0	16.228
Mutaties tijdens het boekjaar						
Afschrijvingen	258	190	1.374	1.245		3.067
Verkopen / buitengebruikstellingen	-49	-36	-1.044			-1.129
Omrekeningsverschillen	-53	-56	-34	-44		-187
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**1.789**	**1.626**	**5.522**	**9.042**	**0**	**17.979**
NETTO BOEKWAARDE						
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010	**4.380**	**487**	**2.658**	**6.341**	**0**	**13.866**
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2011	**4.038**	**359**	**1.755**	**5.087**	**0**	**11.239**

10. IMMATERIËLE ACTIVA (in duizenden USD)

	Concessies, octrooien, licenties, enz.	Klantenportefeuille	Overige	Totaal
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**
AANSCHAFFINGSWAARDE 2011				
Saldo per 1 januari 2011	2.196	4.387	3.500	10.083
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	290			290
Verkopen/buitengebruikstellingen	-615			-615
Omrekeningsverschillen	-78			-78
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**1.793**	**4.387**	**3.500**	**9.680**
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**
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2011				
Saldo per 1 januari 2011	1.893	4.387	543	6.823
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	168		350	518
Verkopen / buitengebruikstellingen	-541			-541
Omrekeningsverschillen	-65			-65
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**1.455**	**4.387**	**893**	**6.735**
NETTO BOEKWAARDE				
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010	**303**	**0**	**2.957**	**3.260**
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2011	**338**	**0**	**2.607**	**2.945**

11. VASTGOEDBELEGGINGEN (in duizenden USD)

	Vastgoed
AANSCHAFFINGSWAARDE 2010	
Saldo per 1 januari 2010	19.764
Mutaties tijdens het boekjaar	
Omrekeningsverschillen	-1.222
SALDO PER 31 DECEMBER 2010	**18.542**
AANSCHAFFINGSWAARDE 2011	
Saldo per 1 januari 2011	18.542
Mutaties tijdens het boekjaar	
Omrekeningsverschillen	-495
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**18.047**
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**
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2011	
Saldo per 1 januari 2011	4.943
Mutaties tijdens het boekjaar	
Afschrijvingen	578
Omrekeningsverschillen	-158
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**5.363**
NETTO BOEKWAARDE	
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010	**13.599**
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2011	**12.684**
REËLE WAARDE (*)	
REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER 2010	**29.177**
REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER 2011	**28.253**

(*) 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 2010	**5.674**
Bruto bedrag	5.674
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	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 waardeverminderingsverliezen (-)	0
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in het resultaat	-1.705
Omrekeningsverschillen	-45
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**2.508**
Bruto bedrag	2.508
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	0

13. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (in thousands of USD)

		Aandeel	
	Land	2011	2010
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%					
2011					
Marpos nv	1.269	663	606	1.486	-206
Bexco nv	17.265	8.866	8.398	18.343	-6.057
	18.534	**9.529**	**9.004**	**19.829**	**-6.263**
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**

14. OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA (in duizenden USD)

	Overige investeringen en deelnemingen	Overige leningen	Totaal
OVERIGE INVESTERINGEN EN DEELNEMINGEN			
SALDO PER 1 JANUARI 2010	**1.041**	**1.382**	**2.423**
Bruto bedrag	1.281	1.382	2.663
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	-240	0	-240
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen		1	1
Verkopen/buitengebruik	-5		-5
Translation differences	-2		-2
SALDO PER 31 DECEMBER 2010	**1.034**	**1.383**	**2.417**
Bruto bedrag	1.272	1.383	2.655
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	-238	0	-238
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen		5	5
Omrekeningsverschillen	-2		-2
SALDO PER 31 DECEMBER 2011	**1.032**	**1.388**	**2.420**
Bruto bedrag	1.270	1.388	2.658
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	-238	0	-238

15. OVERIGE LANGE TERMIJNVORDERINGEN (in duizenden USD)

	2011	2010
LANGETERMIJNVORDERING		
Langetermijnvordering op joint venture partner	500	500
Vordering naar aanleiding van verkoop OPTI-EX (zie toelichting 3)	200.898	
	201.398	**500**

16. VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP (in duizenden USD)

	2011	2010
AANSCHAFFINGSWAARDE		
Saldo per 1 januari	304.628	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen (*)	186.490	304.628
Aanschaffingen	3.460	
Verkoop van vaste activa aangehouden voor verkoop (*)	-494.578	
SALDO PER 31 DECEMBER	**0**	**304.628**
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo per 1 januari	5.977	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen (*)	23.284	5.977
Waardevermindering (*)	26.706	
Verkoop van vaste activa aangehouden voor verkoop (*)	-55.967	
SALDO PER 31 DECEMBER	**0**	**5.977**
NETTO BOEKWAARDE		
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	**0**	**298.651**
REËLE WAARDE		
REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER	**0**	**348.277**

(*) De verkoop van de vaste activa aangehouden voor verkoop bestaan uit de OPTI-EX voor een netto boekwaarde van KUSD 302.111 en de 2 LPG VLGC-schepen FLANDERS LIBERTY en FLANDERS LOYALTY voor een netto boekwaarde van KUSD 136.500. De OPTI-EX werd in 2010 overgeboekt naar de activa aangehouden voor verkoop met oog op de voorwaardelijke verkoop aan LLOG Development Company LLC. De verkoopsvoorwaarden werden voldaan en de verkoop gerealiseerd per 5 juli 2011 (zie toelichting 3 voor meer informatie). De 2 LPG VLGC-schepen FLANDERS LIBERTY en FLANDERS LOYALTY werden in 2011 overgeboekt naar vaste activa aangehouden voor verkoop tegen een netto boekwaarde van KUSD 162.306 naar aanleiding van de overeenkomst met BW Gas afgesloten in juli 2011. Beide schepen werden gewaardeerd aan het laagste bedrag van de boekwaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten, wat resulteerde in een waardevermindering van KUSD 26.706.

17. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE BELEGGINGEN (in duizenden USD)

	2011	2010
VOOR VERKOOP BESCHIKBARE AANDELEN		
Genoteerde aandelen	37.131	43.004
Niet-genoteerde aandelen	0	0
	37.131	**43.004**

18. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN (in duizenden USD)

	2011	2010
HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN		
Handelsvorderingen	56.239	51.804
Kaswaarborgen	814	926
Overige vorderingen (*)	59.654	10.349
Over te dragen kosten (**)	10.107	14.050
Te ontvangen opbrengsten (**)	3.709	3.517
	130.523	**80.646**
Waarvan financiële activa (toelichting 29)	**113.422**	**60.554**

(*) De OPTI-EX werd verkocht in 2011 en het deel van de verkoopsom te ontvangen in 2012 werd opgenomen onder de overige vorderingen voor een bedrag van USD 36,9 miljoen. Zie toelichting 3 voor meer informatie.
(**) "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 waardeverminderingsverliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen wordt toegelicht in toelichting 29.

19. ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN (in duizenden USD)

	2011	2010
ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN BELASTINGVERPLICHTINGEN		
Actuele belastingvorderingen	3.149	4.215
Actuele belastingverplichtingen	1.291	589

20. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN (in duizenden USD)

	Vorderingen	Verplichtingen	Vorderingen	Verplichtingen
	31 december 2011		31 december 2010	
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN IN DETAIL				
Materiële vaste activa	115		649	
Immateriële activa	3		6	
Voorzieningen	831		1.597	
Personeelsbeloningen	4.112		3.000	
Overige	620		132	
Investeringen in dochtervennootschappen		-117		-380
BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING (-)	**5.681**	**-117**	**5.384**	**-380**
Saldering van belastingvordering en -verplichting	-117	117	-380	380
Niet-erkenning belastingvordering (*)	-5.564	0	-5.004	0
NETTO BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING (-)	**0**	**0**	**0**	**0**
NIET-ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN				
Aftrekbare tijdelijke verschillen (33,99%)	5.564		5.004	
Niet-gebruikte belastinglatenties (**)	146.858		124.174	
	152.422	**0**	**129.178**	**0**
Saldering van belastingvordering en -verplichting	0		0	
NETTO NIET-ERKENDE BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING (*)	**152.422**	**0**	**129.178**	**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)

	2011	2010
KAS EN KASEQUIVALENTEN		
Bank	29.335	44.782
Kas	148	205
Geldbeleggingen (*)	122.370	85.202
	151.853	**130.189**
Verminderd met:		
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	-22.900	-10.000
Netto kas en kasequivalenten	**128.953**	**120.189**

(*) Bevat geblokkeerde gelden met betrekking tot aangegane kredieten en financiële instrumenten overeenkomsten voor een bedrag van KUSD 117.717 voor 2011 (KUSD 68.110 voor 2010).

22. KAPITAAL EN RESERVES (in duizenden USD)

KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES	2011	2010
AANTAL GEWONE AANDELEN		
Uitgegeven per 1 januari	59.500.000	59.500.000
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 september 2011 de betaling van een interimdividend van 0,15 EUR per aandeel goedgekeurd. Het voorgestelde dividend voor 2010 van 0,1 EUR per aandeel werd door de algemene vergadering in mei 2011 goedgekeurd. Beide dividenden werden verwerkt als een uitkering aan de aandeelhouders in 2011.

	2011	2010
BETAALD DIVIDEND		
Bruto interimdividend per aandeel (in EUR)	0,15	0,30
Gehanteerde koers	1,4450	1,3711
Interimdividenduitkering (in duizenden USD)	**12.174**	**23.103**
Dividenduitkering (in duizenden USD)	**8.347**	**7.588**
TOTAAL UITGEKEERD AAN AANDEELHOUDERS (IN DUIZENDEN USD)	**20.521**	**30.691**

Na balansdatum heeft de raad van bestuur een slotdividendvoorstel gedaan voor 2011 van 0,50 EUR per aandeel (0,65 EUR per aandeel waarvan 0,15 EUR per aandeel als interimdividend werd uitgekeerd). Dit slotdividend is nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering en nog niet verwerkt in de balans.

	2011	2010
VOORGESTELD DIVIDEND		
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,50	0,10
Gehanteerde koers	1,2939	1,3362
Voorgestelde dividenduitkering (in duizenden USD)	**38.494**	**7.950**

EIGEN AANDELEN

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

	2011	2010
EIGEN AANDELEN		
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december	3.332.642	3.332.642
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)	72.234	72.234
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR)	15,3537	15,3537

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 kasstroomafdekkings-instrumenten met betrekking tot de afgedekte transacties.

23. WINST PER AANDEEL

	2011	2010
WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	-33.993.818	14.357.599
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 31 december	59.500.000	59.500.000
Effect van eigen aandelen	-3.332.642	-2.830.568
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.167.358	56.669.432
WINST PER AANDEEL IN USD	**-0,61**	**0,25**
VERWATERDE WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	-33.993.818	14.357.599
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.167.358	56.669.432
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	56.167.358	56.669.432
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD) (*)	**-0,61**	**0,25**

(*) Optieplan 1 t.e.m. 7 werd niet begrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel vanwege het antiverwateringseffect.

24. RENTEDRAGENDE LENINGEN (in duizenden USD)

	Financiële leasing schulden	Bankleningen	Overige leningen	Totaal
LANGETERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2010				
PER 1 JANUARI 2010	**147.597**	**1.154.890**	**144.650**	**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**	**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**	**1.067.279**
Korter dan 1 jaar	8.241	73.320		81.561
PER 31 DECEMBER 2010	**136.464**	**1.004.972**	**7.404**	**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**	**1.148.840**
LANGETERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2011				
PER 1 JANUARI 2011	**136.464**	**1.004.972**	**7.404**	**1.148.840**
Nieuwe leningen		88.063	512	88.575
Geplande terugbetalingen	-8.247	-108.954	-2.211	-119.412
Vervroegde terugbetalingen		-120.495		-120.495
Omrekeningsverschillen	-1.939	-161	-31	-2.131
PER 31 DECEMBER 2011	**126.278**	**863.425**	**5.674**	**995.377**
Langer dan 5 jaar	52.682	340.532		393.214
Tussen 1 en 5 jaar	64.943	430.824	5.674	501.441
Langer dan 1 jaar	**117.625**	**771.356**	**5.674**	**894.655**
Korter dan 1 jaar	8.653	92.069		100.722
PER 31 DECEMBER 2011	**126.278**	**863.425**	**5.674**	**995.377**
LPG	59.650	285.156		344.806
LNG	65.931	443.856	5.639	515.426
Offshore		128.350		128.350
Diensten	697	6.063	35	6.795
Per 31 december 2011	**126.278**	**863.425**	**5.674**	**995.377**

	2011	2010
KORTETERMIJNLENINGEN		
Kortetermijngedeelte van langetermijnlening	100.722	81.561
Schulden in rekening-courant en opgenomen kredietlijnen	22.900	10.000
	123.622	**91.561**

	2011			2010		
	Minimale leasebetalingen	Intrest	Hoofdsom	Minimale leasebetalingen	Intrest	Hoofdsom
FINANCIËLE LEASING						
Langer dan 5 jaar	74.656	21.974	52.682	82.950	25.331	57.619
Tussen 1 en 5 jaar	85.382	20.439	64.943	94.906	24.302	70.604
Korter dan 1 jaar	15.871	7.218	8.653	15.957	7.716	8.241
	175.909	**49.631**	**126.278**	**193.813**	**57.349**	**136.464**

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

	2011	2010
NIET-OPGENOMEN KREDIETLIJNEN		
Niet-opgenomen kredietlijnen	15.917	36.686
	15.917	**36.686**

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.

	Optieplan 7	Optieplan 6	Optieplan 5	Optieplan 4	Optieplan 3	Optieplan 2	Optieplan 1
REËLE WAARDE OP TOEKENNINGSDATUM EN GEHANTEERDE VERWACHTINGEN OP MOMENT VAN TOEKENNING							
Aantal toegekende aandelenopties (*)	433.150	548.100	329.656	218.199	389.522	298.651	145.681
Reële waarde op de toekenningsdatum (in EUR)	1,35	2,29	1,63	5,64	7,38	5,25	2,50
Aandelenkoers (in EUR)	5,28	5,75	7,85	16,80	23,84	18,47	9,24
Uitoefenprijs bij toekenning (in EUR) (*)	5,41	5,57	6,8	16,81	18,33	12,33	7,04
Verwachte volatiliteit (**)	39,70%	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	8 jaar
Verwacht dividend	0,4 eur/jaar	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	3,61%	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 onderstaane 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.

	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
	2011		2010	
AANSLUITING OPENSTAANDE OPTIES				
Openstaand per 1 januari	**2.058.482**	**10,99**	**1.522.282**	**13,04**
Wijzigingen tijdens het boekjaar				
Toegekende opties	437.650	5,41	555.400	5,57
Vervallen/geschrapte opties	-133.173	13,84	-19.200	16,26
Openstaand per 31 december	**2.362.959**	**9,80**	**2.058.482**	**10,99**
Uitoefenbaar per 31 december	**1.052.053**	**14,75**	**924.883**	**14,25**

		2011	2010
AANDELENOPTIES			
Aantal toegekende aandelenopties		**2.362.959**	**2.058.482**
Opgenomen in de personeelskosten (inclusief kost voor verlenging van plannen 1-4)	optieplan 4		470
	optieplan 5	225	184
	optieplan 6	626	563
	optieplan 7	277	0
		1.128	**1.217**

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 doelplan. 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 bijdrageplan. 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 bijdrageplan worden de bijdragen in de winst- en verliesrekening opgenomen (2011: KUSD 413 en 2010: KUSD 386) en wordt geen provisie opgezet.

PERSONEELSBELONINGEN	2011	2010	2009	2008	2007
PERSONEELSBELONINGEN					
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-11.119	-12.321	-13.157	-12.098	-11.852
Reële waarde van de fondsbeleggingen	7.942	9.382	9.836	8.903	8.568
Contante waarde van de nettoverplichtingen	-3.177	-2.939	-3.321	-3.195	-3.284
Totaal personeelsbeloningen	**-3.177**	**-2.939**	**-3.321**	**-3.195**	**-3.284**

TE BEREIKEN DOELPLAN	2011	2010
WIJZIGINGEN IN DE VOORZIENINGEN GEDURENDE HET JAAR		
Voorziening per 1 januari	12.321	13.157
Uitkeringen	-2.738	-1.349
Intrestlast	660	637
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	766	746
Te bereiken doel verplichting winst/verlies	432	86
Omrekeningsverschillen	-322	-956
VOORZIENING PER 31 DECEMBER	**11.119**	**12.321**
WIJZIGINGEN IN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN		
Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	9.382	9.836
Ontvangen stortingen	1.180	1.261
Uitkeringen	-2.738	-1.349
Rendement van fondsbeleggingen	319	346
Omrekeningsverschillen	-201	-712
REËLE WAARDE FONDSBELEGGINGEN PER 31 DECEMBER (*)	**7.942**	**9.382**
PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE WINST-EN VERLIESREKENING		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-766	-742
Renteverplichting	-660	-637
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	415	409
Erkenning van de actuariële winsten en verliezen	-528	-150
Werknemersbijdragen	172	175
TOTALE PENSIOENKOST IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	**-1.367**	**-945**
BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN, UITGEDRUKT IN GEWOGEN GEMIDDELDEN		
Verdisconteringsvoet op 31 december	4,45%	5,10%
Verwacht rendement op activa per 31 december	4,00%	4,00%
Toekomstige salarisverhogingen (inflatie inbegrepen)	(salarisschalen)	(salarisschalen)
Sterftetafels	Belgian (MR/FR)	Belgian (MR/FR)
Inflatie	2%	2%
VERWACHTE BIJDRAGE VOOR VOLGEND JAAR		
Inschatting van bijdragen verwacht te betalen gedurende volgend jaar	851	965
OPDELING VAN FONDSBELEGGINGEN		
Eigen vermogeninstrumenten	7%	8%
Leningen	83%	74%
Vastgoed	7%	6%
Kasgelden	3%	12%

(*) 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	4.323	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 1 JANUARI 2011	**3.815**	**3.815**
Terugname van voorzieningen (*)	-467	-467
Nieuwe voorziening	60	0
PER 31 DECEMBER 2011	**3.408**	**3.348**
Voorzieningen op lange termijn	3.348	3.348
Voorzieningen op korte termijn	60	60
PER 31 DECEMBER 2011	**3.408**	**3.408**

(*) Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde partiële splitsing voorstel van CMB, heeft EXMAR 39% van de schadevordering van PSA tegen CMB voorzien. In 2011 werd KUSD 467 van de provisie teruggenomen vanwege een afname van het risico (2010: terugname van KUSD 508).

28. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN (in duizenden USD)

	2011	2010
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN		
Handelsschulden	63.841	53.705
Overige schulden	8.367	11.698
Te betalen kosten (*)	9.400	9.100
Over te dragen opbrengsten (*)	20.555	27.674
	102.163	**102.177**
Waarvan financiële schulden (toelichting 29)	**71.838**	**64.744**

(*) De "te betalen kosten" omvatten kosten die betrekking hebben op afgelopen boekjaar maar nog niet werden aangerekend, zoals intrestlasten, havenkosten, commissies. De "over de 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 beheersten, maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals brandstof-, koers- en intrestindekkingen. 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.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN	2011	2010
ACTIVA		
Korte termijn		
Valutatermijncontracten	0	341
	0	**341**
Totaal activa	**0**	**341**
SCHULDEN		
Lange termijn		
Interest rate swaps	102.786	72.341
Cross currency interest rate contract	23.539	18.220
	126.325	**90.561**
Korte termijn		
Valutatermijncontracten	807	0
	807	**0**
Totaal schulden	**127.132**	**90.561**

KREDIETRISICO

Kredietrisicobeleid

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

BLOOTSTELLING AAN HET KREDIETRISICO	2011	2010
BOEKWAARDEN VAN DE FINANCIËLE ACTIVA		
Voor verkoop beschikbare beleggingen	37.131	43.004
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	2.420	2.417
Afgeleide financiële instrumenten	0	341
Handels- en overige vorderingen	314.320	60.554
Kas en kasequivalenten	151.853	130.189
	505.724	**236.505**

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 intrestcomponent 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. Wannner geen hedge accounting wordt toegepast, worden de wijzigingen in de reële waarde verwerkt in de winst- en verliesrekening.

	2011	2010
INTRESTINDEKKINGSINSTRUMENTEN		
Nominaal bedrag van intrestindekkingsinstrumenten	502.794	509.561
Netto reële waarde van alle intrestindekkingsinstrumenten	-126.325	-90.561
Maximale looptijd	2024	2024
BLOOTSTELLING AAN HET RENTERISICO		
Totaal rentedragende leningen	995.377	1.148.840
met vaste rente	-206.243	-226.938
met variabele rente, **bruto risico**	**789.134**	**921.902**
Geneutraliseerd door tijdbevrachtingscontract (*)	-159.671	-164.955
Geneutraliseerd door geactiveerde intrestlast (**)		-5.705
Interest rate swaps (nominale waarde)	-502.794	-509.561
Netto risico	**126.669**	**241.681**

(*) 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):

	2011		2010	
	+ 50 bp	- 50 bp	+ 50 bp	- 50 bp
GEVOELIGHEIDSANALYSE				
Rentedragende leningen (variabele rente)	-3.946	3.946	-4.601	4.601
Tijdbevrachtingscontract	798	-798	825	-825
Geactiveerde intrest			29	-29
Interest rate swaps	10.184	-12.368	8.119	-10.881
Netto gevoeligheid	**7.036**	**-9.220**	**4.372**	**-7.134**
Effect op winst- en verliesrekening	6.652	-8.835	4.191	-6.951
Effect op eigen vermogen	384	-385	181	-183
Totaal effect	**7.036**	**-9.220**	**4.372**	**-7.134**

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 2011 staan er valutatermijncontracten open voor een nominaal bedrag van KUSD 16.500. De netto reële waarde van de koersindekkingsinstrumenten bedroeg KUSD -807 (2010: KUSD 341) op jaareinde.

Blootstelling aan het valutarisico

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

	2011			2010		
	EUR	**GBP**	**JPY**	**EUR**	**GBP**	**JPY**
Vorderingen	15.543	642	15.342	15.176	360	
Schulden	-13.502	-140	-27.939	-17.043	-502	-15.057
Rentedragen leningen	-5.938			-6.774		
Risico	**-3.897**	**502**	**-12.597**	**-8.641**	**-142**	**-15.057**
In duizenden USD	**-5.042**	**778**	**-163**	**-11.546**	**-220**	**-185**

Gevoeligheidsanalyse

Een toename van 10% van de EUR/USD slotkoers zou de winst- en verliesrekening van 2011 beïnvloeden met KUSD -504 (KUSD -1.154 voor 2010) 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					
LOOPTIJD FINANCIËLE SCHULDEN	**Munt**	**Intrestvoet**	**Looptijd**	**Boekwaarde**	**Totaal**	**0-12 mndn**	**1-2 jaar**	**2-5 jaar**	**5-10 jaar**	**> 10 jaar**
PER 31 DECEMBER 2011										
Niet-afgeleide financiële instrumenten										
Bankleningen (*)	USD	libor + 0,7%	2013	147.018	150.364	20.387	129.977			
Bankleningen	USD	libor + 2,25%	2013	76.198	79.657	17.227	62.430			
Bankleningen	USD	libor + 2,7%	2014	4.875	5.129	1.646	1.593	1.890		
Bankleningen	USD	libor + 1%	2018-2019	46.950	52.218	60	403	3.612	48.143	
Bankleningen	USD	libor + 2%	2019-2020	46.615	53.412	4.780	4.697	13.526	30.409	
Bankleningen	USD	libor + 1,1%	2014	48.388	50.540	5.020	5.183	40.337		
Bankleningen	USD	5,19%	2017	29.288	33.920	6.808	6.510	17.869	2.733	
Bankleningen	USD	libor + 1,25%	2017	16.100	17.918	306	334	1.009	16.269	
Bankleningen	USD	5,52%	2018	49.583	59.988	9.764	9.360	25.708	15.156	
Bankleningen	USD	libor + 0,9%	2020-2021	263.998	295.423	9.767	10.195	32.421	243.040	
Bankleningen	USD	libor + 3%	2012	113.350	122.583	30.305	29.387	62.891		
Bankleningen	USD	libor + 1,4%	2019	15.000	16.130	2.282	2.241	6.482	5.125	
Bankleningen	EUR	euribor + 1,15%	2018	6.062	6.518	997	973	2.792	1.756	
Financiële leasing	USD	5,75%	2015	30.742	35.954	4.610	4.598	26.746		
Financiële leasing	USD	5,35%	2015	28.908	32.920	4.758	4.636	23.526		
Financiële leasing	GBP	5,79%	2028	32.837	52.915	3.113	3.113	9.338	15.563	21.788
Financiële leasing	GBP	6,03%	2028	33.095	54.280	3.193	3.192	9.579	15.965	22.351
Financiële leasing	EUR			696	934	224	227	483		
Overige leningen	USD			5.674	5.746		5.746			
Handels- en overige schulden	USD			54.368	54.368	54.368				
Handels- en overige schulden	EUR			17.470	17.470	17.470				
				1.067.215	**1.198.387**	**197.085**	**284.795**	**278.209**	**394.159**	**44.139**
Afgeleide financiële instrumenten (netto):										
Interest rate swaps	USD			102.786	137.726	17.478	15.762	44.695	50.660	9.131
Valutatermijncontract	EUR			807	807	807				
Cross currency interest rate contract	USD			23.539	25.717	3.530	3.323	7.935	7.111	3.818
				127.132	**164.250**	**21.815**	**19.085**	**52.630**	**57.771**	**12.949**

LOOPTIJD FINANCIËLE SCHULD	Munt	Intrestvoet	Looptijd	Boekwaarde	Contractuele kasstromen Totaal	0-12 mndn	1-2 jaar	2-5 jaar	5-10 jaar	> 10 jaar
PER 31 DECEMBER 2010										
Niet-afgeleide financiële instrumenten										
Bankleningen (*)	USD	libor + 0,7%	2013	288.406	295.701	34.433	34.218	227.050		
Bankleningen	USD	libor + 2,7%	2014	6.375	6.784	1.677	1.632	3.475		
Bankleningen	USD	libor + 1%	2018-2019	46.370	57.937	2.130	1.647	4.712	49.448	
Bankleningen	USD	libor + 2%	2019-2020	50.222	57.435	4.743	4.666	13.485	34.541	
Bankleningen	USD	libor + 1,1%	2012-2014	212.417	217.727	16.995	155.438	45.294		
Bankleningen	USD	5,19%	2017	34.613	40.996	7.077	6.800	18.709	8.410	
Bankleningen	USD	libor + 1,25%	2017	16.100	17.936	301	279	836	16.520	
Bankleningen	USD	5,52%	2018	56.667	70.142	10.153	9.764	26.893	23.332	
Bankleningen	USD	libor + 0,9%	2020-2021	269.639	298.548	8.896	9.189	29.372	150.627	100.464
Bankleningen	USD	libor + 1,4%	2019	17.000	18.248	2.276	2.242	6.518	7.212	
Bankleningen	EUR	euribor + 1,15%	2018	7.163	7.701	1.031	1.012	2.917	2.741	0
Financiële leasing	USD	5,75%	2015	33.473	40.551	4.598	4.610	31.343	0	0
Financiële leasing	USD	5,35%	2015	32.102	37.775	4.855	4.758	28.162	0	0
Financiële leasing	GBP	5,79%	2028	34.904	56.027	3.113	3.113	9.338	15.563	24.900
Financiële leasing	GBP	6,03%	2028	35.140	57.473	3.193	3.193	9.579	15.965	25.543
Financiële leasing	EUR			845	1.182	227	229	660	66	
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	**1.354.398**	**170.442**	**250.281**	**458.343**	**324.425**	**150.907**
Afgeleide 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**

(*) 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

	Hiërarchie in reële waarde(*)	2011 Boekwaarde	2011 Reële waarde	2010 Boekwaarde	2010 Reële waarde
BOEKWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN					
Voor verkoop beschikbare beleggingen	1	37.131	37.131	43.004	43.004
Afgeleide financiële instrumenten, activa	2	0	0	341	341
Handels- en overige vorderingen		314.320	312.683	60.554	60.554
Kas en kasequivalenten		151.853	151.853	130.189	130.189
Rentedragende leningen		-995.377	-1.229.356	-1.148.840	-1.280.846
Handels- en overige schulden		-71.838	-71.838	-64.744	-64.744
Afgeleide financiële instrumenten, passiva	2	-127.132	-127.132	-90.561	-90.561
Schulden in rekening courant		-22.900	-22.900	-10.000	-10.000
		-713.943	**-947.922**	**-1.080.057**	**-1.212.063**

(*) De financiële activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde worden geanaliseerd 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.

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 dividenduitkeringen in het oog.

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 operationale leasing bedraagt KUSD 32.283 voor 2011 (KUSD 27.361 voor 2010) en er werden geen betalingen ontvangen uit niet annuleerbare onderverhuur. De toekomstige minimale huurbetalingen zijn als volgt:

	2011	2010
HUURVERPLICHTINGEN		
Minder dan 1 jaar	19.736	29.331
Tussen 1 en 5 jaar	56.506	62.116
Meer dan 5 jaar	71.960	86.087
	148.202	**177.534**

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 2011 bedroegen de inkomsten uit deze contracten KUSD 255.349 (KUSD 240.744 voor 2010). De toekomstige minimale huurinkomsten bedragen:

	2011	2010
HUURRECHTEN		
Minder dan 1 jaar	190.351	206.068
Tussen 1 en 5 jaar	520.255	530.045
Meer dan 5 jaar	876.515	966.314
	1.587.121	**1.702.427**

De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 4,5 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)

De Groep heeft geen investeringsverplichtingen per 31 december 2011 en 2010.

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 (alle bedragen zijn uitgedrukt in EUR)

IDENTITEIT 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 nv en Saverex nv gecontroleerd door Nicolas Saverys (CEO van EXMAR), rekende voor administratieve prestaties geleverd in 2011 EUR 246.234 (2010 EUR 323.959) aan aan de Groep. Alle prestaties gebeuren volgens marktconforme voorwaarden.

MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER

De meerderheidsaandeelhouder Saverex nv legt een geconsolideerde jaarrekening, beschikbaar in België, neer.

TRANSACTIES MET BESTUURDERS EN MANAGERS

Raad van bestuur

	2011	2010
RAAD VAN BESTUUR (in EUR)		
Voorzitter	100.000	100.000
Andere leden	50.000	50.000
Totaal betaald (*)	450.000	447.707

(*) Het totaalbedrag 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.

Auditcomité

	2011	2010
AUDITCOMITÉ (in EUR)		
Voorzitter	20.000	20.000
Andere leden	10.000	10.000
Totaal betaald	50.000	50.000

Benoemings- en remuneratiecomité

	2011	2010
BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ		
Leden	10.000	10.000
Totaal betaald	30.000	30.000

Directiecomité, exclusief CEO (in EUR)

De vergoeding van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. In 2011 telde het directiecomité gemiddeld 8 leden in vergelijking met gemiddeld 6 leden in 2010. 7 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 van de overeenkomst met Lara Consult vertegenwoordigd door Bart Lavent en de overeenkomst met Chirmont vertegenwoordigd door Miguel de Potter. Paul Young en David Lim zijn 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.

	2011	2010
DIRECTIECOMITÉ, EXCLUSIEF CEO (in EUR)		
Totaal vaste vergoeding	2.771	2.296
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	250	159
Totaal variabele vergoeding	361	793
CEO (in EUR)		
Totaal vaste vergoeding	712	713
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	52	53
Totaal variabele vergoeding	30	400

Aan de leden van het directiecomité werden geen leningen of voorschotten toegestaan in 2011.

De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigden van de 7 aandelenoptieplannen, goedgekeurd door de raad van bestuur. Het gecumuleerd aantal opties dat aan de leden werd toegekend is als volgt:

	2011	2010
AANTAL TOEGEKENDE OPTIES		
Nicolas Saverys	215.061	215.061
Patrick De Brabandere	152.397	152.397
Pierre Dincq	100.133	100.133
Paul Young	102.494	102.494
Didier Ryelandt	82.663	82.663
Marc Nuytemans	60.000	60.000
Bart Lavent	50.000	50.000
Miguel de Potter	28.400	28.400
David Lim	55.180	55.180
	846.328	**846.328**

34. GROEPSENTITEITEN

	Land van vestiging	Ondernemings-nummer	Consolidatiemethode	Belang 2011	Belang 2010
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%	50,00%
EXMAR Excalibur Shipping Company Ltd	Groot-Brittanië		Evenredig	50,00%	50,00%
EXMAR Shipmanagement India Private limited	India		Evenredig	60,00%	60,00%
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%	50,00%
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	Equity method	26,62%	26,62%
Marpos nv	België	0460.314.389	Equity method	45,00%	45,00%

Wordt vervolgd op pagina 47

	Land van vestiging	Ondernemings-nummer	Consolidatiemethode	Belang 2011	Belang 2010
GECONSOLIDEERDE VENOOTSCHAPPEN					
Dochterondernemingen					
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%	60,00%
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 Lux 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%	100,00%
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%
Internationaal Maritiem Agentschap nv (*)	België	0404.507.915	Integraal	99,03%	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%

(*) In 2011 heeft de Groep bijkomend 0,07% verworven in International Maritiem Agentschap nv voor een bedrag van KUSD 4, met een stijging van het belang in de vennootschap tot 99,03% en een daling van het minderheidsbelang met KUSD 10 als gevolg.

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.

	2011	2010
WINST- EN VERLIESREKENING		
Bedrijfsopbrengsten	113.482	69.026
Bedrijfskosten	-64.135	-30.915
BEDRIJFSRESULTAAT	**49.347**	**38.111**
Netto financiële kost (inclusief wijziging in reële waarde van financiële instrumenten)	-41.801	-27.556
Belastingen op het resultaat	-295	-307
RESULTAAT GEGENEREERD DOOR JOINT VENTURES	**7.251**	**10.248**
BALANS		
Schepen	639.315	682.856
Overige materiële vaste activa	13.445	13.836
VASTE ACTIVA	**652.760**	**696.692**
Kas en kasequivalenten	50.489	53.870
Overige vlottende activa	30.271	10.831
VLOTTENDE ACTIVA	**80.760**	**64.701**
Langetermijnleningen	564.400	597.916
Financiële instrumenten	60.447	37.648
LANGETERMIJNSCHULDEN	**624.847**	**635.564**
Kortetermijnleningen	33.979	33.778
Overige kortetermijnschulden	20.817	17.078
KORTETERMIJNSCHULDEN	**54.796**	**50.856**

36. GEHANTEERDE WISSELKOERSEN

	Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
	2011	2010	2011	2010
WISSELKOERSEN				
USD	1,2939	1,3362	1,4035	1,3294
GBP	0,8353	0,8608	0,8734	0,8583
HKD	10,0510	10,3856	10,9239	10,3266

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 door de commissaris KPMG Bedrijfsrevisoren of de aan hen gerelateerde personen of vennootschappen kan als volgt worden gedetailleerd:

	2011	2010
VERGOEDING AAN DE COMMISSARIS		
Audit van de jaarrekeningen	344	364
Audit gerelateerde diensten	17	16
Fiscale dienstverlening	97	156
	458	**536**

38. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 27 januari 2012 hebben EXMAR en LLOG Deepwater Company LLC ("LLOG") een definitieve overeenkomst bereikt aangaande een vervroegde finale betaling van het nog uitstaande bedrag naar aanleiding van de verkoop van de OPTI-EX. Bij ontvangst van de finale betaling per 31 januari 2012 heeft LLOG aan al zijn verplichtingen voldaan met betrekking tot de betaling van het resterende bedrag van de verkoopsom. De finale afrekening heeft een bijkomende winst van USD 24 miljoen tot gevolg welke werd erkend bij het afsluiten van de definitieve overeenkomst in januari 2012. EXMAR heeft de inkomsten deels gebruikt om de lening op de OPTI-EX vervroegd terug te betalen per 31 januari 2012.

VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUW BEELD VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN EN 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 en Miguel de Potter, verklaren hierbij dat, voor zover gekend, de geconsolideerde jaarrekening voor de periode van 12 maanden, eindigend per 31 december 2011, 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 2011

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 dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2011, het 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 1.598.271 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toont een verlies van het boekjaar van KUSD 33.978.

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) zoals aanvaard binnen de Europese Unie 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 2011 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 bestuursrechterlijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kontich, 28 maart 2012
KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor

2. STATUTAIRE REKENINGEN

STATUTAIRE REKENINGEN (in duizenden USD)

De jaarrekening van EXMAR nv wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld. De volledige versie van de jaarrekening van EXMAR nv wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en is beschikbaar op de website (www.exmar.be). In zijn verslag heeft de commissaris geen voorbehoud gemaakt betreffende de jaarrekening van EXMAR nv.

BALANS	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	**604.931**	**612.146**
Materiële vaste activa	238	323
Financiële vaste activa	604.693	611.823
VLOTTENDE ACTIVA	**343.746**	**294.667**
Vorderingen op meer dan 1 jaar	71.625	78.772
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	137.667	101.149
Geldbeleggingen	132.206	99.704
Liquide middelen	1.341	14.055
Overlopende rekeningen	907	987
Totale activa	**948.677**	**906.813**
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	**434.199**	**439.814**
Kapitaal	88.812	88.812
Uitgiftepremies	209.902	209.902
Reserves	95.568	92.975
Overgedragen resultaat	39.917	48.125
VOORZIENINGEN	**3.685**	**4.153**
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	3.685	4.153
SCHULDEN	**510.793**	**462.846**
Schulden op meer dan 1 jaar	337.009	347.981
Schulden op ten hoogste 1 jaar	110.459	72.623
Overlopende rekeningen	63.325	42.242
TOTAAL PASSIVA	**948.677**	**906.813**

WINST- EN VERLIESREKENING	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011
Bedrijfsopbrengsten	2.012	1.327
Bedrijfskosten	6.006	6.629
BEDRIJFSRESULTAAT	**-3.994**	**-5.302**
Financiële opbrengsten	55.397	34.527
Financiële kosten	39.822	54.983
RESULTAAT UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITVOERING VOOR BELASTINGEN	**11.581**	**-25.758**
Uitzonderlijke opbrengsten	60.644	43.052
Uitzonderlijke kosten	26.448	0
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	**45.777**	**17.294**
Belastingen op het resultaat	0	0
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	**45.777**	**17.294**
RESULTAATSVERWERKING		
Te bestemmen winst	93.902	84.687
Onttrekking/toevoeging aan reserves	-2.594	-4.138
Over te dragen resultaat	-39.917	-48.125
Uitkering van winst	-51.391	-32.424

EXMAR