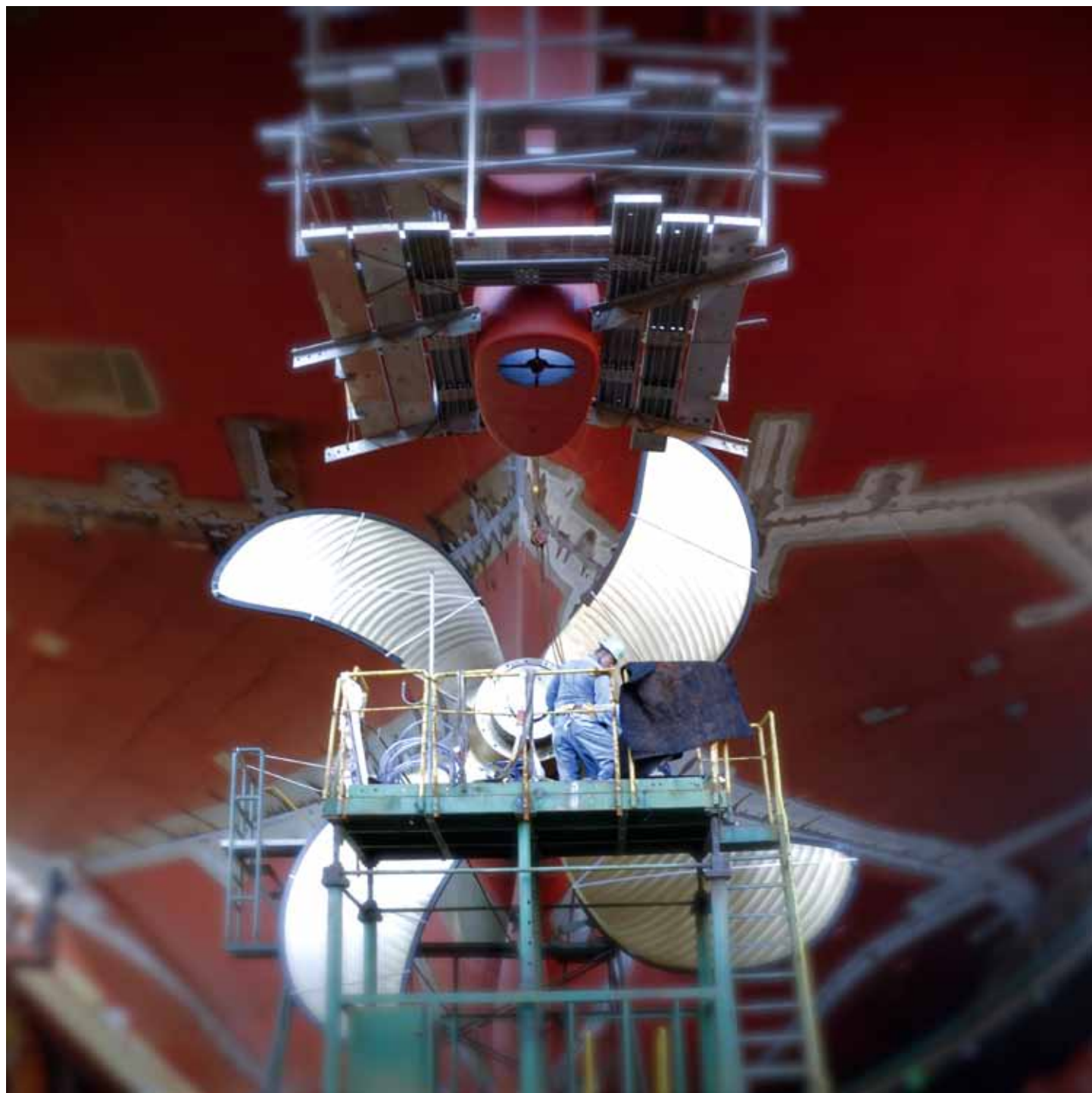




JAARVERSLAG 2013



EXMAR

INHOUD

WOORD VAN DE VOORZITTER	P. 3
VOORSPRONG DOOR INNOVATIE	P. 4
BEDRIJFSPROFIEL	P. 8
ACTIVITEITEN:	
- LNG	P. 11
- OFFSHORE	P. 19
- LPG, NH ₃ & PETCHEM	P. 25
- DIENSTEN	P. 33
DUURZAAM ONDERNEMEN	P. 36
- <i>Zorg voor vandaag, respect voor morgen</i>	p.36
- <i>Technische innovatie – Efficiëntie van de scheepsenergie</i>	p.38
- <i>Personeel</i>	p.40
JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	P. 42
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	P. 46
- <i>Remuneratieverslag</i>	p. 56
- <i>Interne controle- en risicobeheersystemen</i>	p. 62
INFO EXMAR SHARE/FACTS AND FIGURES	P. 70

Kerncijfers per divisie

LPG

VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)	TOTAAL PER 31/12/2013	TOTAAL PER 31/12/2012 (Herwerkt*)
RESULTATENREKENING		
Omzet	140,1	205,5
EBITDA	97,9	71,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-24,4	-43,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	73,5	28,0
Financieel resultaat	-4,8	-10,8
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	68,7	17,2
Belastingen op het resultaat	-0,1	-0,5
Geconsolideerd resultaat na belastingen	68,6	16,7
waarvan aandeel Groep	68,6	16,7
CASHFLOW	85,8	57,0
BALANS		
Materiële vaste activa	282,9	459,6
Financiële schulden	164,1	264,1
PERSONEELSLEDEN	644	614
waarvan zeevarende	616	583

OFFSHORE

VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)	TOTAAL PER 31/12/2013	TOTAAL PER 31/12/2012 (Herwerkt*)
RESULTATENREKENING		
Omzet	109,2	98,9
EBITDA	7,6	36,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-6,2	-6,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,4	29,9
Financieel resultaat	-0,6	-1,1
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-0,3	0,0
Resultaat vóór belastingen	0,5	28,1
Belastingen op het resultaat	-0,3	-0,3
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,2	27,8
waarvan aandeel Groep	0,2	27,8
CASHFLOW	6,4	33,6
BALANS		
Materiële vaste activa	22,4	27,9
Financiële schulden	11,0	13,0
PERSONEELSLEDEN	249	249
waarvan zeevarende	160	166

LNG

VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)	TOTAAL PER 31/12/2013	TOTAAL PER 31/12/2012 (Herwerkt*)
RESULTATENREKENING		
Omzet	91,1	92,7
EBITDA	47,7	51,8
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-21,2	-21,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	26,5	30,5
Financieel resultaat	5,1	-23,2
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	31,6	7,3
Belastingen op het resultaat	-0,1	0,0
Geconsolideerd resultaat na belastingen	31,5	7,3
waarvan aandeel Groep	31,5	7,3
CASHFLOW	33,4	28,6
BALANS		
Materiële vaste activa	531,3	531,4
Financiële schulden	452,9	494,9
PERSONEELSLEDEN	372	312
waarvan zeevarende	348	294

DIENSTEN

VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)	TOTAAL PER 31/12/2013	TOTAAL PER 31/12/2012 (Herwerkt*)
RESULTATENREKENING		
Omzet	81,8	80,5
EBITDA	1,0	3,3
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2,1	-2,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1,1	0,5
Financieel resultaat	6,0	5,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	0,1	0,1
Resultaat vóór belastingen	5,0	6,0
Belastingen op het resultaat	-0,4	-1,4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	4,6	4,6
waarvan aandeel Groep	4,6	4,6
CASHFLOW	0,7	2,0
BALANS		
Materiële vaste activa	4,2	4,0
Financiële schulden	10,7	5,4
PERSONEELSLEDEN	451	502
waarvan zeevarende	283	346

(*) De reserves en resultaat van het boekjaar 2012 zijn gecorrigeerd geweest voor een bedrag van respectievelijk KUSD -1.785 en KUSD 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.

Geconsolideerde kerncijfers

VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)	TOTAAL PER 31/12/2013	TOTAAL PER 31/12/2012 (Herwerkt*)
Omzet	405,9	462,8
EBITDA	154,2	162,2
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-53,9	-73,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	100,3	88,9
Financieel resultaat	5,7	-29,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-0,2	-0,7
Resultaat vóór belastingen	105,8	58,6
Belastingen op het resultaat	-0,9	-2,2
Geconsolideerd resultaat na belastingen	104,9	56,4
Aandeel van de Groep in het resultaat	104,9	56,4

GEGEVENS PER AANDEEL IN USD PER AANDEEL

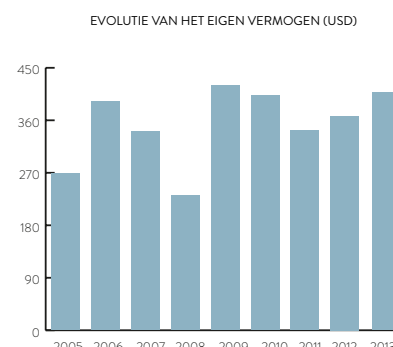
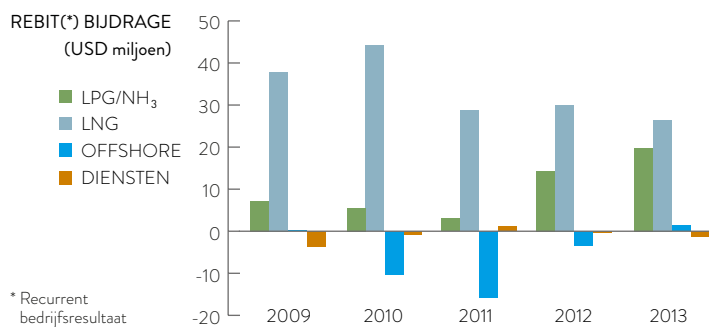
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.414.983	56.167.964
EBITDA	2,73	2,89
EBIT (bedrijfsresultaat)	1,78	1,58
Geconsolideerd resultaat na belastingen	1,86	1,00

GEGEVENS PER AANDEEL IN EUR PER AANDEEL

Wisselkoers	1,3259	1,2909
EBITDA	2,06	2,24
EBIT (bedrijfsresultaat)	1,34	1,23
Geconsolideerd resultaat na belastingen	1,40	0,78

BIJDRAGE TOT HET GECONSOLIDEERD BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT) VAN DE VERSCHILLENDE DIVISIES (IN MILJOEN USD)

LPG	73,5	28,0
LNG	26,5	30,5
Offshore	1,4	29,9
Diensten	-1,1	0,5
Geconsolideerd bedrijfsresultaat	100,3	88,9







WOORD VAN DE VOORZITTER

Investeren in innovatie loont

Alles verandert, niets blijft hetzelfde. De "panta-rhei" idee ligt mij persoonlijk na aan het hart. Het is een dynamische visie die je dwingt om vooruit te kijken en te durven ondernemen. Niet wachten tot opportuniteiten zich aandienen, maar kansen zien - ze desnoods zelf creëren - en verandering sturen. Elke dag opnieuw het initiatief nemen. Die mentaliteit zit niet alleen in mij, maar is typerend voor de hele groep.

EXMAR is niet groot geworden door zich te laten meevoeren op de stroom. We hebben onze koers altijd zelf bepaald. We hebben onze solide positie in de scheepvaartindustrie eigenhandig verworven door, als challenger, voluit voor innovatie te kiezen. Al van in het begin, goed 30 jaar geleden, hebben we ernaar gestreefd om het transport van gas efficiënt te laten verlopen. We hebben ons daartoe zo gestructureerd dat iedereen binnen de organisatie, op elk niveau, nauw betrokken is bij wat we doen. Iedereen denkt mee en helpt de bakens uit te zetten. We zijn een open en flexibele organisatie, met korte communicatielijnen en medewerkers die willen vernieuwen en het verschil maken. Volgen is niet aan ons besteed. Grenzen opzoeken en ze verleggen des te meer. Uitdagingen buigen we om tot kansen, en kansen zijn er om gegrepen te worden.

In dit jaarverslag tonen we concreet hoe we dat niet-aflatende innovatiestreven in de praktijk brengen, en welk competitief voordeel het ons, onze klanten en onze stakeholders oplevert. Zo zetten we in op duurzame technologieën en flexibel inzetbare scheepsinfrastructuur. In 2015 introduceren we, als eerste rederij, een drijvende liquefactiebarge. Eerder waren we al de eerste gasrederij die begon met het hervergassen van LNG aan boord van onze schepen. Verder zijn er 12 LPG-schepen in aanbouw, uitgerust met de nieuwste 'green shipping' technologieën. We leveren inspanningen om LNG als scheepsbrandstof te promoten en bouwen onze LNG-infrastructuurafdeling verder uit. Ten slotte is ook EXMAR Shipmanagement volop zijn dienstverlening aan het stroomlijnen.

Investeren in innovatie is voor EXMAR dus dagelijkse realiteit en doet ons de toekomst vol vertrouwen en met ambitie tegemoet zien.

Baron Philippe Bodson
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Voorsprong door innovatie

EXMAR is een pionier in de scheepvaartindustrie. Al sinds de oprichting nemen we het voortouw in het introduceren van nieuwe technologieën en het opvolgen van markttendensen met het oog op een efficiënte en duurzame dienstverlening. We willen nu eenmaal altijd het beste voor onze klanten. Onze structuur geeft ons daarbij een belangrijk competitief voordeel - noem het een innovatievoorsprong.

Vlottende LNG-barges

In het begin van de jaren 2000 waren we de eerste gasrederij die begon met het **hervergassen van LNG aan boord van onze schepen**. Daarmee verrichtten we pionierswerk in de gaswereld. Tot dan moest het vloeibaar gemaakte aardgas aan land worden gebracht om het in grote hervergassingsinstallaties opnieuw gasvormig te maken. Een hele stap vooruit dus, want nu kunnen ook landen die geen plaats of geld hebben voor (dure) LNG-terminals gas toegeleverd krijgen. Gewoon gas overpompen vanop een hervergassingsschip volstaat. De winst? Een besparing in tijd en technische installaties, en een pak minder investeringsrisico's.

EXMAR was trouwens ook al de eerste om in volle zee LNG over te pompen van gastanker naar gastanker (Ship-to-Ship). Tien jaar later doen we onze naam van pionier opnieuw alle eer aan met de vooropgestelde ingebruikname in 2015 van de eerste **drijvende liquefactiebarge** ter wereld. Hiermee richten we ons op het begin van de keten: het vloeibaar maken van aardgas, niet in dure onshore installaties maar op kleinere en flexibel inzetbare vlottende barges. Handig om vanuit kleinere en moeilijk bereikbare gasbronnen gas te verschepen. De eerste drijvende LNG-infrastructuur, gemaakt in opdracht van Pacific Rubiales Energy, zal voor de kust van Colombia worden ingezet. De commerciële operaties beginnen in het tweede semester van 2015. En daar stopt het niet. Onze technologische kennis en praktijkervaring met drijvende oplossingen geeft ons een

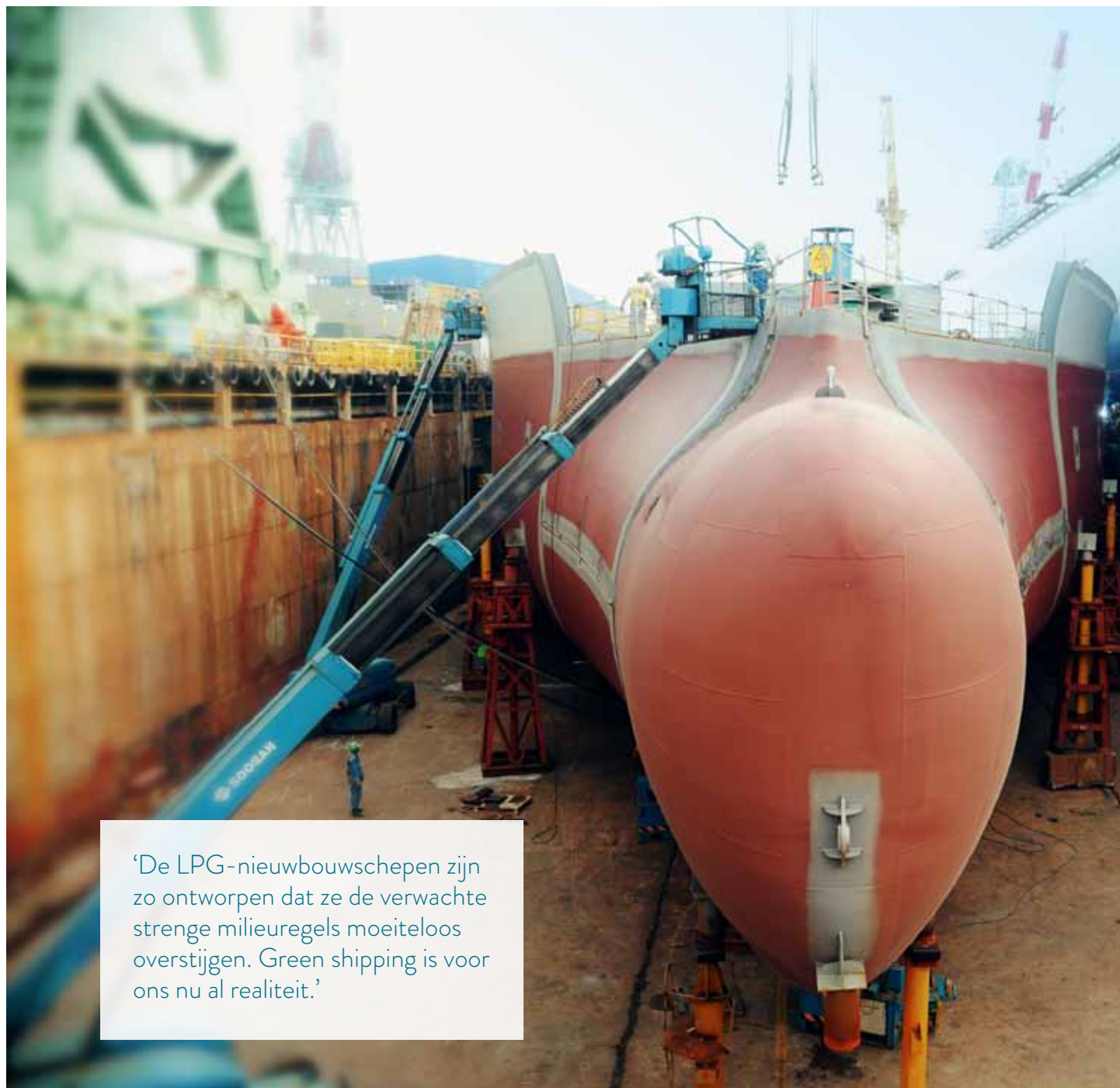
‘Vlottende LNG-infrastructuren vragen minder investeringen dan onshore infrastructuur, verkorten de import- en exportlijn en kunnen wereldwijd flexibel worden ingezet.’

belangrijke voorsprong om dit terrein verder te verkennen. Er zit dus nog meer in de pijplijn.

LPG Nieuwbouw Programma

EXMAR heeft vandaag meer dan 40 LPG-gastankers (3.500 - 85.000 m³) in de vaart en een aanzienlijk marktaandeel in het maritiem vervoer van ammoniak. Omdat ook deze groeiemarkt sterk onder druk staat van strengere milieuregelgeving (cf. SECA-zones) investeren we volop in het vernieuwen van onze vloot. Met **twalf Midsize LPG-schepen (38.000 m³)** in aanbouw nemen we alvast een serieuze optie op de toekomst. De schepen, besteld

in joint venture met Teekay LNG en gebouwd bij Hanjin Heavy Industries en Hyundai MIPO, worden uitgerust met innovatieve, in huis ontwikkelde 'green shipping' technologieën. Zo maken de gestroomlijnde romp en een uniek propellerdesign de nieuwbouwschepen veel zuiniger – minder brandstofverbruik ligt voor de hand. Bovendien kunnen ze op LNG of LPG varen. Kiest de klant toch voor Heavy Fuel Oil, dan levert de Exhaust Gas Scrubber (EGS) een SO_x-reductie van 95 procent op! Samen met EXMAR Shipmanagement werden bovendien aanzienlijke inspanningen gedaan om het onderhoud en voorraadbeheer te optimaliseren. Het eerste nieuwbouwschip werd opgeleverd in maart 2014. De laatste schepen worden tegen januari 2018 in de vaart genomen.



‘De LPG-nieuwbouwschepen zijn zo ontworpen dat ze de verwachte strenge milieuregels moeiteloos overstijgen. Green shipping is voor ons nu al realiteit.’

Operationele excellentie

EXMAR is een moderne verticaal geïntegreerde onderneming. Als wereldwijde speler in de gasmarkt hebben we de ervaring en de kennis in huis om op elke vraag van de klant snel en correct een antwoord te geven. We zijn een hechte groep van experts die streven naar operationele excellentie van de bemanning op zee en de ingenieurs op de werven tot onze mensen aan wal.

Deze gestructureerde manier van (samen)werken laat ons toe kort op de bal te spelen en gepast te anticiperen en te reageren op veranderende marktsituaties. Hoe kunnen gestrande gasreserves optimaal worden ontgonnen? Wat met schaliegaswinning? Hoe passen we onze schepen aan de strengere uitstootreglementering aan? Al die vragen worden in huis behandeld en opgelost. Optimalisatie en kostenefficiëntie staan centraal. We denken

daarom voortdurend mee met de klant, zien waar hij vandaag mee bezig is en welke evoluties hij in de toekomst mag verwachten. Nieuwe technologieën kunnen hierdoor snel worden ontwikkeld en geïmplementeerd. Efficiënt en met het oog op een commerciële meerwaarde voor klanten en stakeholders. Dat ons innovatiestreven en de voorsprong die dat oplevert vruchten afwerpt, bewijzen we elke dag...

‘Kortere communicatielijnen binnen de groep laten ons toe sneller in te spelen op veranderende marktomstandigheden en zelf de bakens uit te zetten.’

LNG als scheepsbrandstof

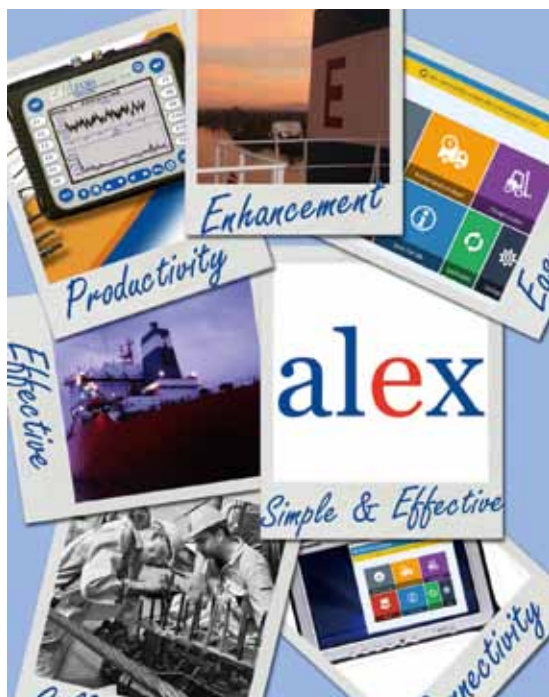
In de Noordzee, maar ook in andere zogenaamde Emission Control Areas zoals de Baltische Zee en de kusten van de VS zullen in de toekomst strengere emissieregels gelden. Tegen 2020 wil de Europese Commissie de zwaveluitstoot van de scheepvaart met 40 procent terugdringen. **LNG als alternatief voor Heavy Fuel Oil** kan een oplossing bieden. Maar dan moeten de bestaande schepen wel worden aangepast en nieuwbouwschepen met LNG-motoren worden uitgerust. Het bunkeren van de schone brandstof vormt een andere uitdaging aangezien de LNG-bunkersschepen nog niet zijn ontwikkeld. EXMAR heeft daarom met de Haven van Antwerpen een pilootproject opgezet.

Vanuit onze ervaring met Ship to ship (STS) overslag van LNG ontwerpen we samen met de Haven van Antwerpen een **LNG-bunkerschip**. Dat schip zal LNG als brandstof naar de afnemers brengen, zonder dat die hun operaties hoeven aan te passen. Een besparing in tijd en een kortere logistieke ketting liggen voor de hand.

‘Door onze LNG-infrastructuurafdeling verder uit te bouwen, kunnen we klanten voortaan beter begeleiden bij hun investeringen in LNG-infrastructuurprojecten.’



‘Door nieuwe technologieën te introduceren en klassieke werkprocessen in vraag te durven stellen, wordt er vandaag aan boord en aan wal veel efficiënter gewerkt.’



Extra ondersteuning: LNG Infrastructuur

Recente ontwikkelingen in de gasmarkt en de verwachtingen van het Internationaal Energieagentschap dat aardgas tegen 2030 de tweede belangrijkste energiebron zal zijn, hebben EXMAR ertoe aangezet een LNG Infrastructuur afdeling uit te bouwen. Vanuit onze ervaring en voortrekkersrol in het transport, de hervergassing en liquefactie van LNG begeleidt deze afdeling klanten bij hun **investeringen in LNG-infrastructuur**. Onze specialisten fungeren als een direct en waardevol single point of contact naar de klant zodat het project optimaal kan worden ontwikkeld.

‘LNG als scheepsbrandstof kan de CO₂-emissies van maritiem transport drastisch verlagen. Met flexibele LNG-bunkersschepen brengen we die brandstof naar de klant toe zodat die zich kan blijven focussen op zijn operaties.’



EXMAR Shipmanagement innoveert

EXMAR Shipmanagement beheert een zeer diverse vloot. De dienstverlening op de VLGC's, Midsize en kleinere LPG-tankers, LNG-hervergassingsschepen, LNG-tankers, chemische tankers en FPSO's wordt continu geoptimaliseerd. Tegen eind 2014 worden alle beheerssystemen gebundeld in één volledig geïntegreerde en centraal beheerde, intelligente oplossing: **ALEX**. Dit innovatieve systeem zal ons toelaten om nog sneller en accurater in te spelen op onvoorziene omstandigheden en om onze dagdagelijkse activiteiten verder te stroomlijnen. In het licht daarvan wordt een **Mobile Inventory Management applicatie** geïntroduceerd. Alle reserveonderdelen aan boord van een schip krijgen hiertoe een barcode. Met een mobiele scanner zal de bemanning aan boord inkomende en uitgaande onderdelen kunnen registreren en in 'real time' het centraal voorraadbeheer aansturen. Extra en tijdrovend manueel werk is uitgesloten.

Een andere innovatie kadert binnen het reeds eerder opgezette **continuous improvement programma**. In plaats van het gebruikelijke preventief onderhoud van motoren, pompen, compressoren e.d. kiest EXMAR Shipmanagement resoluut voor 'condition based maintenance'. In de toekomst zal in

functie van de staat waarin een machine zich bevindt en op basis van gedetailleerde trendanalyses beslist worden om een onderhoud uit te voeren. Deze nieuwe manier van werken werd, na een geslaagd pilootproject op onze LNG-schepen, positief geëvalueerd door Bureau Veritas. Samen met onze opdrachtgevers zijn we ervan overtuigd dat het de totale cost of ownership drastisch zal verlagen.

Besluit

Alles stroomt, wisten de Griekse filosofen al. En ook bij EXMAR beseffen we elke dag dat niets blijft. Je kunt dus maar beter goed voorbereid zijn en door innovatief te denken en flexibel te handelen zelf de verandering maken en nieuwe kansen creëren. Dankzij onze pioniersmentaliteit en niet-aflatende innoveringsdrang slagen we daarin. We zetten, als challenger, de bakens uit in de gaswereld en bepalen mee de koers. Volle kracht vooruit.

BEDRIJFSPROFIEL

EXMAR, met hoofdkwartier in Antwerpen, is een leidende onafhankelijke eigenaar en beheerder van LNG- en LPG-tankers. Het is ook een leverancier van industriële oplossingen in de scheepvaart en de energielogistiek, voor transport, hervergassing en liquefactie in de olie- en gassector.

Met meer dan dertig jaar handelservaring blijft EXMAR dankzij doorlopende innovatie een toonaangevende leider bij de sterkste spelers van de sector.

EXMAR blijft evolueren van zuiver transport naar de levering van een volledige waardeketen van infrastructuur en geïntegreerde logistiek, als antwoord op de behoefte van de sector aan milieuvriendelijke en competitief geprijsde energieoplossingen.

EXMAR streeft naar aandeelhouderswaarde op lange termijn, door dankzij een goed evenwicht tussen lange- en kortetermijncontracten de volatiliteit van de vrachtmarkt te beheersen en door diensten op maat van de klanten aan te bieden.

EXMAR wil een duurzame groei ondersteunen door de grootste nadruk te leggen op de kwaliteit van de vloot, de veiligheid van het personeel en de uitrusting en de bescherming van het milieu.

ACTIVITEITEN

LNG

De diensten die EXMAR aan de LNG-sector verstrekt, omvatten LNG-transport en LNG-infrastructuur (vlottende liquefactie- en hervergassingsactiva en diensten).

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.

LPG/NH₃/PETCHEMS

Transport van vloeibaar aardgas, butaan, propaan, ammoniak en chemische gassen, vooral met schepen van het Midsizetype (24.000 - 40.000 m³), VLGC's (> 80.000 m³) en schepen met druktanks (3.500 - 5.000 m³).

SERVICES

- Holdingactiviteiten
- EXMAR Shipmanagement: Shipmanagement diensten
- BELGIBO: Verzekeringsmakelij
- TRAVEL PLUS: Reisagentschap





LNG Excalibur – LNGRV Excelsior





LNG

EXMAR is bijna 40 jaar actief in de LNG-industrie en heeft belangrijke technologische vooruitgang geboekt op het vlak van de verkorting van de traditionele LNG-waardeketen om aardgas op een soepele manier naar delen van de wereld in volle ontwikkeling te brengen.

EXMAR was het eerste bedrijf dat in 2003 een hervergassingsschip voor LNG (LNGRV) bestelde en bouwde, een schip dat aardgas onder hoge druk rechtstreeks in een aardgasleiding aan de wal lost. Later ontwikkelde het als eerste de Ship-to-Ship technologie voor de overslag via buigzame slangen van LNG tussen twee schepen. De huidige vloot bestaat uit 13 LNG-tankers, waarvan er acht uitgerust zijn met een hervergassingsinstallatie.

De divisie EXMAR LNG bouwt nu voort op het LNGRV-concept en op haar expertise om volledige diensten voor de vlottende LNG-waardeketen te leveren, door middel van Build, Own & Operate contracten voor vlottende liquefactie- en opslagunits (Floating Liquefaction and Storage units - FLSU's) en vlottende opslag- en hervergassingsunits (Floating Storage and Regasification units - FSRU's). Deze twee vlottende LNG-oplossingen brengen LNG op de markt als een competitief, groen alternatief voor steenkool en aardolie.

EXMAR bouwt momenteel de eerste FLSU ter wereld, die in het tweede semester van 2015 voor de kust van Colombia operationeel zal zijn. Het werkt actief aan soortgelijke mogelijkheden om de ontwikkelaars van gasvelden in staat te stellen om door middel van een FLSU gestrande aardgasreserves snel, voordelig en flexibel rendabel te maken.

De recente beslissing om een vlottende hervergassingsunit op een barge te bouwen zal EXMAR in staat stellen, energieleveranciers een oplossing te bieden om op een snelle en competitieve manier aardgas te leveren voor elektriciteitscentrales en de huishoudelijke gasmarkt.

LNG-bunkering en kleinschalig LNG-transport vervolledigen het aanbod dat EXMAR levert aan de LNG-markt.

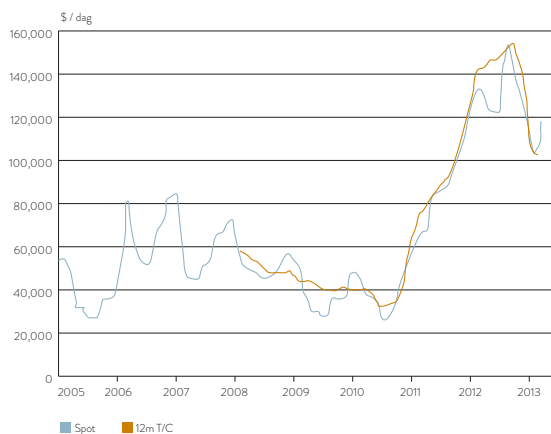
LNG-TRANSPORT

OVERZICHT VAN DE LNG-MARKT

De LNG-transportmarkt bleef in 2013 op een houdbaar niveau, met ongeveer USD 100.000 per dag voor moderne schepen, vergeleken met USD 125.000 per dag in 2012. De lichte correctie van de tarieven was het gevolg van het gebrek aan aangroeiend product, voornamelijk wegens technische problemen met de exportinstallaties en een daling van de tonmijlen door wijzigingen van de handelspatronen. Deze wijzigingen vloeiden gedeeltelijk voort uit de toegenomen productie in het Midden-Oosten, die tot een daling leidde van het aantal vrachten van het Atlantische Bekken naar Azië (17 miljoen ton in 2013, vergeleken met 20,4 miljoen ton het jaar voordien).

In 2013 werden wereldwijd 18 LNG-tankers opgeleverd, hetzij 2,5 miljoen kubieke meter transportcapaciteit, en werden slechts 4 schepen uit de vaart genomen. De nieuwe schepen werden vooral in de tweede helft van het jaar opgeleverd en het orderboek bleef groeien met 43 nieuwe schepen. Dit brengt het totale aantal orders op 107 vaartuigen, 31% van de bestaande vloot. Aangezien tot het derde en vierde kwartaal geen nieuwe productie zal worden opgeleverd, zal de transportmarkt in 2014 uitdagend zijn.

LNG shipping rates – 2005-heden



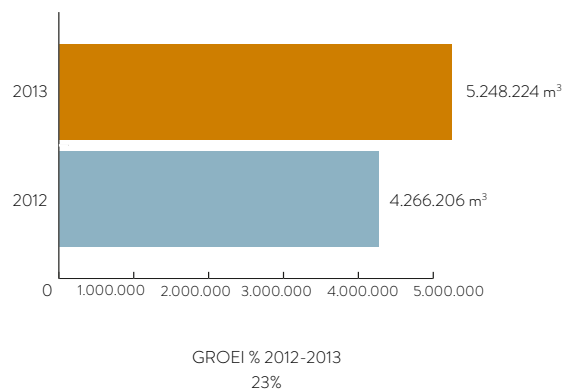
HOOGTEPUNTEN 2013 EN VOORUITBLIK 2014

De **EXCEL** was tot het einde van het derde kwartaal doorlopend in gebruik aan redelijke tarieven, gevolgd door een tweede geplande onderhoudsbeurt van 15 dagen in het droogdok in Spanje. Daarna bleef het schip 17 dagen onbenut, vóór het tot midden december voor Vitol een korte tijdbetrachtingsovereenkomst uitvoerde. Sindsdien is het schip onbenut gebleven, als gevolg van een krappe productbeschikbaarheid en grotere scheepscapaciteit, naarmate er meer grotere en efficiënte nieuwe schepen werden geleverd. Ondanks deze marktomstandigheden heeft ConocoPhillips de **EXCEL** gecharterd voor een periode van 6 maanden (met optie tot verlenging voor 2 maanden). De charter start in het tweede kwartaal van 2014. Ondertussen geniet de **EXCEL** nog steeds van een minimaal inkomen zoals overeengekomen in de kredietovereenkomst met derden.

EXCALIBUR en alle overige LNGRV's waren gedurende het jaar doorlopend in gebruik.

Aangezien in 2014 geen droogdokken gepland zijn, zullen de resultaten redelijk voorspelbaar zijn.

CARGO VOLUME



VLOOTLIJST (27 MAART 2014)

SCHIP	TYPE	CAPACITEIT (m³)	BOUWJAAR	KLASSE	VLAG	STATUS
EXPRESS	LNGRV	151.116	2009	BV	België	joint venture
EXPLORER	LNGRV	150.981	2008	BV	België	joint venture
EXCELSIOR	LNGRV	138.087	2005	BV	België	joint venture
EXCELERATE	LNGRV	138.074	2006	BV	België	joint venture
EXCEL	LNG	138.107	2003	BV	België	joint venture
EXCALIBUR	LNG	138.034	2002	BV	België	joint venture
EXPEDIENT	LNGRV	151.015	2010	BV	België	managed
EXEMPLAR	LNGRV	151.072	2010	BV	België	managed
EXQUISITE	LNGRV	151.017	2009	BV	België	managed
EXCELLENCE	LNGRV	138.120	2005	BV	België	managed
METHANIA	LNG	131.235	1978	LR	België	managed
LNG PORTOVENERE	LNG	65.000	1997	RINA	Italië	managed
LNG LERICI	LNG	65.000	1998	RINA	Italië	managed

OVERZICHT VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

SCHIP	CHARTER	VERVALDAG CHARTER	TC DURATION	OPTIE 1	OPTIE 2
EXCALIBUR	EELP*	03/2007	15 jaar	-	-
EXCEL	COP**	06/2014	6 maanden	2 maanden	-
EXCELSIOR	EELP*	01/2005	20 jaar	5 jaar	5 jaar
EXCELERATE	EELP*	10/2006	20 jaar	5 jaar	5 jaar
EXPLORER	EELP*	04/2008	25 jaar	5 jaar	-
EXPRESS	EELP*	05/2009	25 jaar	5 jaar	-

* Excelsior Energy L.P.

** ConocoPhillips

LNG-INFRASTRUCTUUR

Met haar lange geschiedenis en ervaring als eigenaar en operator van LNG-hervergassingsvaartuigen is EXMAR een leverancier van volledig geïntegreerde oplossingen voor de LNG-sector geworden.

De sterk toenemende vraag naar aardgas en de grote reserves van aardgas, de schoonste fossiele brandstof, zetten EXMAR aan tot de ontwikkeling van innovatieve infrastructuuroplösungen die LNG op een snelle, voordelige, flexibele en betrouwbare manier op de markt brengen.

Op deze markt richt het multidisciplinaire team van de EXMAR LNG-infrastructuur zich op vier cruciale domeinen waar het een beduidende meerwaarde kan scheppen:

- Vlottende liquefactie;
- Vlottende hervergassing;
- LNG-bunkeroplossingen en
- Kleinschalig LNG-transport.

DE CARIBBEAN FLNG

De **CARIBBEAN FLNG** wordt momenteel gebouwd op de werf van Wison Heavy Industry in Nanton, China, volgens een 'build, own, operate' contract dat in 2012 met Pacific Rubiales Energy (PRE) werd ondertekend. De FLNG-unit moet volgens plan in het eerste semester van 2015 operationeel zijn voor de Caribische kust van Colombia. De unit zal gedurende 15 jaar tot 0,5 miljoen ton LNG per jaar vloeibaar maken en leveren.

PRE en Gazprom Marketing & Trade Limited (GM&T) hebben in november 2013 een overeenkomst onder voorwaarden afgesloten die GM&T in staat zal stellen om gedurende 5 jaar het door de **CARIBBEAN FLNG** geproduceerde LNG aan te kopen.

De IFC (World Bank Group) heeft met succes het onderzoek van de technische, operationele, veiligheids-, milieu- en andere risico's van het project met succes voltooid.

Momenteel wordt de laatste hand gelegd aan de financieringsafspraken.

De verbintenis die PRE GM&T en IFC/China Ex-Im Bank aangaan, betekent een erkenning voor het solide businessmodel van EXMAR voor het op een platform (barge) gebaseerd FLNG-concept.



Bouw van de Caribbean FLNG - overzicht dok





VOORUITZICHTEN VOOR VLOTTENDE LIQUEFACTIE

Voortbouwend op de ervaring die EXMAR heeft verworven met het Caribbean FLNG-project, hebben EXMAR en EDF Trading (EDFT) in februari 2013 de handen in elkaar geslagen om samen kansen voor de export van LNG in Noord-Amerika, de VS inbegrepen, Mexico en Canada te ontwikkelen. EDFT is een toonaangevende speler op de wereldwijde groothandelsmarkten van gas en LNG. Het is de bedoeling om mobiele, autonome liquefactie-units naar bestaande LNG-importterminals in Noord-Amerika te brengen en gebruik te maken van pijplijn-, opslag- en steigerinfrastructuur voor de export van LNG. Men onderzoekt verscheidene locaties en mogelijkheden voor de ontwikkeling van dit concept.

In juli 2013 heeft EXMAR een intentieverklaring met een conditioneel lijst (term sheet) ondertekend met LNG Partners, LLC en LNG BargeCo BVBA voor de levering van een vlottende liquefactie- en opslageenheid (Floating Liquefaction & Storage Unit – FLSU) voor het BC LNG project op de westelijke oever van het Douglas Channel bij Kitimat, British Columbia, Canada. De verschillende betrokkenen onderhandelen momenteel over de verdere ontwikkeling van het project.

Naast de projecten voor vlottende liquefactie met PRE, EDFT en LNG Partners, werkt EXMAR aan een reeks andere

mogelijkheden voor vlottende liquefactie, die in diverse ontwikkelingsfasen verkeren.

VLOTTENDE HERVERGASSING

EXMAR is sinds 2005 een gevestigde eigenaar en uitbater van LNG-hervergassingsvaartuigen.

Gelet op het aantal vlottende LNG-importprojecten dat wereldwijd wordt ontwikkeld, ziet EXMAR grote mogelijkheden voor de ontwikkeling van op platformen gebaseerde hervergassingsoplossingen, naar het voorbeeld van haar liquefactieconcept, met een optimale kosteneffectiviteit voor haar klanten.

De vlottende hervergassing heeft in het voorbije decennium een zeer sterke groei gekend. De technologie voor vlottende hervergassing is relatief nieuw, aangezien de eerste vlottende hervergassingsterminal pas in 2005 in bedrijf werd genomen. Minder dan 10 jaar later zijn meer dan 20 projecten voor vlottende hervergassing uitgevoerd of in aanbouw. Wereldwijd bedroeg de vlottende hervergassingscapaciteit, verspreid over 9 landen, 44,3 MTPA (million metric tonnes per annum – miljoen ton per jaar) in 2013 zijnde een toename van 34% in vergelijking met 2012. Momenteel hebben 10 van 29 LNG-importerende landen vlottende hervergassingscapaciteit. De lijst van vlottende terminals die momenteel wereldwijd via aanbestedingen en studies worden onderzocht of ontwikkeld in acht genomen, verwacht men dat dit aantal in de volgende jaren zal verdubbelen.



Bouw van de Caribbean FLNG - installatie ladingtank

Om aan de snelle leveringsvereisten van deze LNG-importprojecten te voldoen, hebben EXMAR en PRE (via het filiaal Pacific Midstream Holding Corp) een op een platform gebaseerde vlottende LNG-hervergassingsunit besteld in een 50/50 joint venture. De unit zal worden gebouwd door Wison Offshore & Marine ('Wison'). Men verwacht de oplevering in het vierde kwartaal van 2015. Onderhandelingen over een lange-termijnbevrachtingscontract zijn momenteel gaande. De opslagcapaciteit en de algemene beschikbaarheid van deze nieuwe generatie van vlottende hervergassingsoplossingen kunnen aan specifieke projectvereisten worden aangepast door een vlottende opslageenheid toe te voegen. Het flexibele op platformen gebaseerde hervergassingsconcept van EXMAR zal de competitiviteit van LNG tegenover andere energietypes verder vergroten.

LNG-BUNKERING

LNG als brandstof is voor scheepseigenaren een uitstekende oplossing om te voldoen aan de verschillende uitstootregelingen die vanaf 2015 in voege zullen treden. Vergeleken met traditionele scheepsbrandstoffen, zoals zware stookolie en diesel, geeft het gebruik van LNG een beduidende verlaging van de uitstoot van zwaveloxides (SO_x), stikstofoxides (NO_x), koolstofdioxide (CO_2) en fijn stof. LNG wordt daarom als de scheepsbrandstof van de toekomst beschouwd. Na een Europese openbare aanbesteding heeft het Gemeentelijk

Havenbedrijf Antwerpen EXMAR aangesteld als strategische partner voor LNG-bunkering in de haven van Antwerpen. Beide partners zullen nauw samenwerken voor de ontwikkeling van een LNG-bunkerschip en diverse andere vereiste studies. Met deze strategische alliantie willen het Havenbedrijf en EXMAR het gebruik van LNG als scheepsbrandstof in Antwerpen ondersteunen.

EXMAR ziet LNG-bunkering als een strategische doelmarkt voor de komende jaren. Onafhankelijke studies tonen aan dat deze LNG-bunkeringmarkt een wereldwijd potentieel heeft van extra tientallen miljoenen tonnen LNG per jaar tegen 2020. Gezien haar unieke LNG-expertise in onder andere de overslag van LNG via flexibele slangen, kan EXMAR zich perfect positioneren op deze nieuwe markt en substantieel bijdragen tot het terugdringen van de scheepvaartemissies.

KLEINSCHALIG LNG-TRANSPORT

EXMAR blijft haar activiteiten uitbreiden, voortbouwend op haar expertise in de ontwikkeling van geïntegreerde logistieke oplossingen voor de gassector. De nichemarkt van het kleinschalige LNG-transport wordt als een groeiende markt beschouwd, aangezien dit transport vaak een voordelige oplossing is voor de vereisten van de vele regionale projecten voor LNG-export en -import die wereldwijd worden ontwikkeld. EXMAR is op deze markt goed geplaatst om haar langdurige ervaring in gas te benutten.





OFFSHORE

EXMAR Offshore staat bekend om zijn technologisch bijzonder uitdagende projecten met een hoge waarde. EXMAR blijft projecten ontwikkelen binnen de E&P (Exploration and Production)-waardeketen, met een specifieke focus op de vlottende offshore productie. EXMAR blijft daarnaast eigenaar en operator van een eigen vloot accommodatieplatformen met tijdbevrachtingsovereenkomsten op korte, middellange en lange termijn in West-Afrika.

De projectontwikkelingsinspanningen van EXMAR in de offshore olie- & gassector worden ondersteund door de solide engineeringcapaciteiten van EXMAR in Houston, Antwerpen en Parijs. EXMAR Offshore kan terugvallen op tientallen jaren technische en operationele ervaring. Het geniet een sterke reputatie voor projecten die een innovatieve aanpak van de maritieme technologie vereisen zoals het op grotere diepten en verder van de kusten ontginnen van nieuwe energiebronnen. Daarnaast neemt de bekendheid van EXMAR in de sector van offshore energie ook toe, en is het uitstekend geplaatst om toekomstige activakansen te benutten, dankzij het succes van high profile projecten als **OPTI-EX®** en andere innovaties van de EXMAR Groep zoals LNGRV's en de LNG FSRU voor de kust van Colombia.

EXMAR Offshore Company (Houston) levert een volledig gamma diensten voor engineering, design, projectbeheer en bouwsupervisie aan een groot aantal vooraanstaande operators en scheepswerven wereldwijd.

DVO (Parijs) is een adviesbureau met twee belangrijke expertisedomeinen: advies voor scheepsarchitectuur en maritieme engineering enerzijds, bouwsupervisie voor olietankerterminals anderzijds.

EXMAR Offshore Services (Antwerpen) is de entiteit van de EXMAR Groep die operationele en onderhoudsdiensten levert voor offshore installaties, zowel binnen de EXMAR Groep als aan derden. Het expertisedomein is ruim en omvat FSO's, FPSO's, accommodatieplatformen en vlottende hervergassingsterminals.

MARKTOVERZICHT

De ontwikkelingen op het vlak van schaliegas/tight oil in de VS hebben wereldwijd een impact op de energie-industrie. Waar de effecten op lange termijn nog af te wachten vallen, blijken de ontwikkelingen wel al een rechtstreekse impact op de offshore industrie te hebben, namelijk door uitgestelde projecten. Terwijl wereldwijd niet minder dan 5 grote projecten die voorzien waren voor 2014 werden verschoven naar 2015, was de impact het grootst in de Golf van Mexico voor de kust van de VS waar 3 projecten (Hadrian van ExxonMobil, Mad Dog 2 van BP, Stampede van Hess) werden uitgesteld. Het uitstel kwam er vooral door de aantrekkelijkere tijdroosters van Noord-Amerikaans schaliegas. De kostprijs van ultradiepwatervaten ten opzichte van Noord-Amerikaanse schaliegasvaten bedraagt tussen USD 50 en USD 60 per vat. Het voordeel van schaliegas en -olie is dat de tijd tussen het boren en de productie in maanden wordt gemeten, terwijl ultradiepwatervaten productie doorgaans 3 of meer jaar bedraagt.

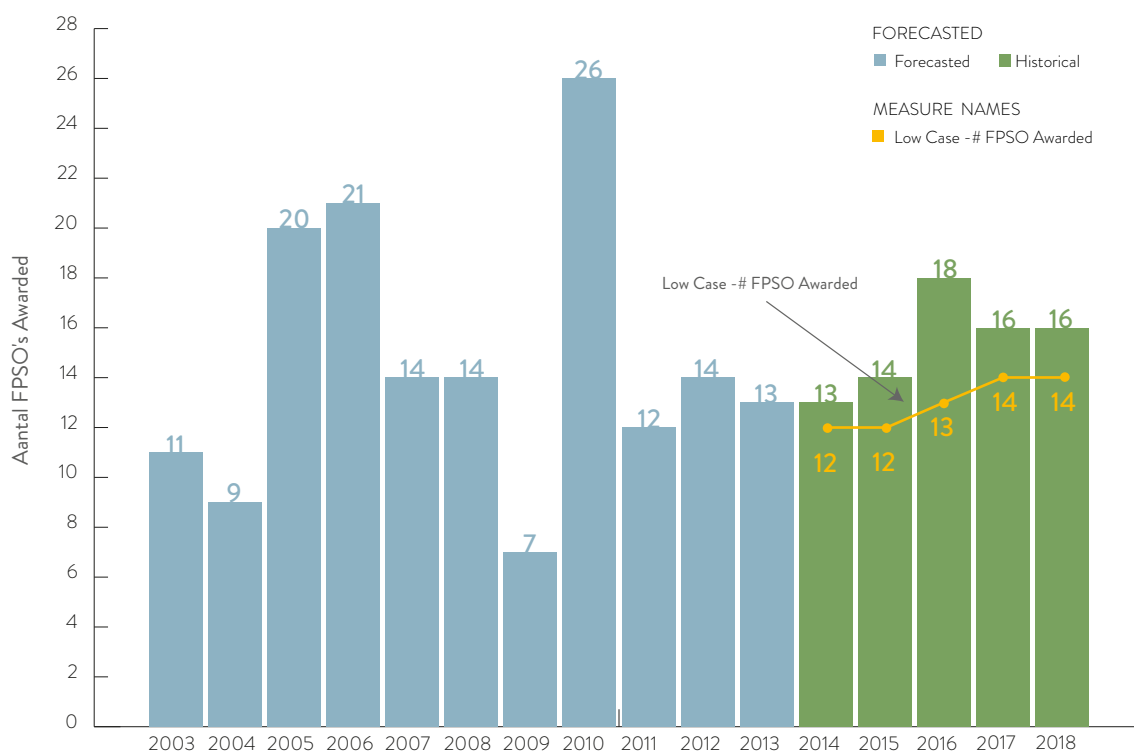
Niettemin blijven de belangrijkste indicatoren sterk. Ter illustratie: er is nog steeds een aanzienlijke backlog voor boorplatformen en nieuwbouworders worden vlot geplaast: 60 ultradiepwatervaten worden vanaf 2014 opgeleverd. De vlottende productie blijft sterk (zelfs al is het een pak minder dan de historische piek in 2009), met naar verwachting een bestelling tussen 65 en 93 FPSO's in de komende 5 jaar.

Terwijl de afgelopen jaren de ontwikkelingen op het vlak van Noord-Amerikaans schaliegas veel aandacht naar zich hebben toegezogen, ging ook aandacht naar het ontwikkelingspotentieel van de Mexicaanse energiemarkt, in het bijzonder in het offshore segment, waarbij Pemex de afgelopen jaren op een krachtdadige manier verschillende boorplatformen en boorschepen tewerkstelde. De implementatie van een nieuwe energieregeling door de nieuwe regering die sinds 2012 aan de macht is, heeft deuren geopend voor buitenlandse investeringen en nieuwe technologieën. In vergelijking met de Golf van Mexico voor de kust van de VS is het potentieel voor offshore ontwikkeling voor de kust van Mexico immens.

FPSO Awards Vooruitzicht 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Best Case -# FPSO Awarded	13	14	18	16	16
High Case -# FPSO Awarded	15	16	22	20	20
Low Case -# FPSO Awarded	12	12	13	14	14

FPSO Awards Historical and Forecasted 2014-2018



(Bron: Energy Maritime Associates)

HOOGTEPUNTEN 2013 EN VOORUITBLIK 2014

EXMAR Offshore behoudt de focus op vlottende productie-installaties, werk- en accommodatieplatformen en engineeringdiensten. De gedetailleerde engineering en constructie van de **OPTI-11000™** romp voor LLOG's Delta House project werd recent afgerond. De romp is 40% breder dan die van het **OPTI-EX™** productieplatform dat zich momenteel in het "Who Dat" Field in de Golf van Mexico bevindt. De bouw

van de Delta House romp gebeurt bij HHI Offshore (Korea) en de oplevering ervan wordt verwacht einde maart 2014. EXMAR Offshore Company (Houston) is verantwoordelijk voor de engineering en de supervisie op de bouw van de romp. Bijkomende half-afzinkbare productieplatformen op basis van het **OPTI®** rompontwerp zijn in ontwikkeling voor de Golf van Mexico. Nieuwe toepassingen van het basis rompontwerp worden daarnaast ontwikkeld voor gebruik met verticale boorleidingen (top-tensioned riser systems), boorplatformen en accommodatiediensten.



Bouw van Delta House romp bij HHI

De hoge energievraag en de snel teruglopende binnenlandse olie- en gasproductie, in combinatie met de implementatie van de nieuwe energieregels in 2014, maakten van de uitbouw van offshore activiteiten in Mexico een belangrijk aandachtspunt, met name de ontwikkeling van hefplatformen en FPSO-installaties (Floating Production Storage and Offloading unit – Drijvende Productie, opslag- en overslaginstallatie). Op basis van decennia ervaring op het vlak van offshore boren en productie in de Golf van Mexico voor de kust van de VS, identificeerde EXMAR de Golf van Mexico voor de kust van Mexico als een logische en strategische regio voor de ontwikkeling van activa en services in de nabije toekomst.

EXMAR blijft verder inzetten op de ontwikkeling van zijn business in Afrika, met werk- en accommodatieplatformen in West-Afrika en offshore diensten in West- en Noord-Afrika. Dankzij tal van nieuwe en belangrijke offshore projecten en gasgerelateerde projecten in Oost-Afrika, verwachten we dat onze Afrikaanse business aan strategisch belang zal winnen.

EXMAR Offshore Company (Houston) levert diensten voor engineering, design en projectbeheer en kende opnieuw een hoge benuttingsgraad door de groeiende vraag naar offshore boor- en productiediensten. Waar scheepsarchitectuur en structurele engineering de grootste vraag blijven genereren, neemt de vraag ook toe voor andere engineeringdisciplines. Aangezien de vestiging van EXMAR in Houston engineeringactiviteiten uitvoert van de ontwerpfase tot het gedetailleerd design, zijn innovatie en de creatie van intellectuele eigendom vaste ingrediënten van de dienstverlening. Bijgevolg werd meer nadruk gelegd op de ontwikkeling en de bescherming van de intellectuele eigendomsrechten van EXMAR door patentregistratie en -bescherming. Vandaag zijn in de EXMAR vestiging in Houston ongeveer 100 medewerkers (bedienden en contractors) actief op het vlak van business development en engineeringdiensten en dat aantal zal naar verwachting verder toenemen in 2014.



Accommodatieplatform NUNCE

Door de overlapping tussen de kennis van EXMAR (Houston) en DVO (Parijs) kunnen beide vestigingen van de middelen van de gecombineerde vestigingen genieten wanneer dat opportuun is.

Op operationeel vlak en inzake onderhoud levert EXMAR Offshore Services (EOS) specifieke diensten voor offshore installaties, zowel binnen de EXMAR Groep als aan derden. Vanuit de vestiging in Antwerpen leverde EOS operationele en onderhoudsdiensten voor de werk- en accommodatieplatformen van EXMAR en de FPSO **FARWAH** voor de Libische kust.

In 2013 werd het contract voor de FPSO **FARWAH** in Libië tot 2015 verlengd.

FSRU **TOSCANA** werd op 19 december overgenomen door OLT voor een 5 jaar durend operationeel en onderhoudscontract tussen OLT en ECOS (JV tussen EXMAR en Fratelli Cosulich).

In 2013 waren de 3 accommodatieplatformen die door EOS worden beheerd, onafgebroken tewerkgesteld. De **NUNCE** en **OTTO 5** bleven het ganse jaar door op dezelfde plaats. De **KISSAMA** echter verhuisde van Gabon naar Kameroen voor een tewerkstelling van 12 maanden + opties door Perenco vanaf december.

BEXCO

BEXCO is een Belgisch bedrijf dat aan de noden van de scheepvaartindustrie en de offshore olie- en gasindustrie tegemoetkomt met zorgvuldig ontworpen en op maat ontwikkelde kabels en touwen. In 2013 verhoogde EXMAR haar participatie in BEXCO van 27 tot 45%.

HUIDIGE OPERATIONELE & ONDERHOUDSCONTRACTEN

NAAM	KLANT	TYPE DIENSTVERLENING
FPSO FARWAH	MABRUK OIL OPERATIONS	Marine & Production operations en catering
FSRU TOSCANA	SAIPEM	Operations and Management Services
FSRU TOSCANA	OLT	Familiarisation & Training, operationele dienstverlening sinds 19/12/2013
ACCOMMODATIEPLATFORM KISSAMA	PERENCO / KAMEROEN	Volledig beheer & onderhoud
ACCOMMODATIEPLATFORM NUNCE	SONANGOL / ANGOLA	Volledig beheer & onderhoud
ACCOMMODATIEPLATFORM OTTO 5	TOTAL/NIGERIA	Volledig beheer & onderhoud en catering

VLOOTLIJST (27 MAART 2014)

EENHEID	TYPE	CAPACITEIT	BOUWJAAR	KLASSE	VLAG	STATUS
KISSAMA	Accommodatieplatform	300 mensen aan boord	1995/2003	BV	Liberia	In eigendom
NUNCE	Accommodatieplatform	350 mensen aan boord	2009	ABS	Liberia	Joint venture
OTTO 5	Accommodatieplatform	300 mensen aan boord	2010	ABS	Liberia	Charter





LPG/NH₃/ PETCHEM

EXMAR is een toonaangevende speler in het vervoer van vloeibare gasproducten (vloeibaar petroleumgas, butaan, propaan, ammoniakgas en chemische gassen). De vloot omvat een brede waaier aan schepen met verschillende volumes en van verschillende types, voornamelijk Midsize-schepen (24.000 tot 40.000 m³), VLGC-schepen (> 80.000 m³) en schepen met druktanks (pressurized) (3.500 tot 5.000 m³). Wereldwijd worden deze schepen ingezet voor topklanten uit de meststoffensector, de industrie van schone brandstoffen en de petrochemie.

EXMAR dankt zijn vooraanstaande positie in het transport van LPG (propaan, butaan), ammoniak en petrochemische gassen aan zijn hoge graad van flexibiliteit en de duurzame ondersteuning op maat van industriële partners. Zowel op de eigen als de beheerde schepen gelden blijvend de hoogste normen inzake kwaliteit, betrouwbaarheid en veiligheid. Contractuele verbintenissen worden gesloten op basis van een evenwichtige mix van spotladingen, bevrachtingscontracten en tijdbevrachtingscontracten.

EXMAR LPG BVBA (de joint venture met TEEKAY LNG PARTNERS L.P., opgericht in februari 2013) beheert 3 zeer grote gastankers (VLGC) met een capaciteit van 85.000 m³, 14 volledig gekoelde Midsize-schepen (20.000 tot 40.000 m³) en één semigevoeld schip (12.000 m³). Daarnaast heeft EXMAR LPG BVBA momenteel 4 Midsize-gastankers in aanbouw bij Hyundai Mipo en 8 bij Hanjin Heavy Industries Corporation. De levering van deze nieuwe schepen is voorzien tussen het eerste kwartaal van 2014 en het eerste kwartaal van 2018.

EXMAR heeft daarnaast 10 schepen met druktanks (3.500 tot 5.000 m³) in de vaart, in een joint venture met Wah Kwong uit Hong Kong.

MARKTOVERZICHT

2013 werd gekenmerkt door boeiende bestellingen getriggert door de hoge inkomsten uit het VLGC-segment. Overeenkomsten werden gesloten voor meer dan 50 VLGC's, naar verluidt om te kunnen inspelen op de toenemende ontginning van Amerikaans schaliegas.

Beursintroductie (IPO) en pogingen tot consolidatie waren de orde van de dag, waardoor de eigendomsrechten van de LPG-vloot wijzigingen ondergingen.

De LPG benchmark die bekendstaat als 'Saudi Contract Price' raakte onder druk door de LPG afkomstig van Amerikaans schaliegas.

De toenemende ontginning van Amerikaans schaliegas verankerde de LPG-export uit de VS Golf, waarbij Aziatische klanten occasioneel van competitieve prijzen konden genieten ten opzichte van de export uit het Midden-Oosten.

De propaan- en butaanvolumes bleven aan een snel tempo toenemen en ethaan zou de nieuwe transportgrondstof kunnen worden in de zoektocht naar innovatieve transportoplossingen.

In het zog van de VLGC-activiteit, profiteerden de MGC's rechtstreeks mee van de toename van de Atlantische handel. De tarieven voor ammoniakproducten daarentegen daalden ten gevolge van de stagnerende markt. Dit was vooral het gevolg van de Sorfert fabriek in Algerije die niet voor een heropleving van de markt kon zorgen.

Het lijkt erop dat de toekomst van ammoniak in handen ligt van de terugkeer van de Amerikaanse binnenlandse productie als een uitvloeisel van de schaliegasproductie. Dit zou niet gebeuren binnen een aantal jaren terwijl nieuwe fabrieken worden gebouwd, maar voor een deel van de productie in Trinidad & Tobago (zo'n 2,5 miljoen ton) zal een nieuwe thuisbasis nodig zijn waardoor de tonmijnen zouden stijgen voor MGC's.

In het pressurized-segment gingen de Japanse scheepswerven opnieuw focussen op de bouw van schepen met druktanks, onder meer door de devaluatie van de Yen/USD in 2013. Felle concurrentie had een impact op de nieuwbouw tarieven en bijgevolg liepen de orderboekjes goed vol.

LPG-handel

De overzeese LPG-handel klom van 61 miljoen ton in 2012 naar 64 miljoen ton in 2013 (een groei van bijna 5%). De Amerikaanse export steeg van 5,1 miljoen ton in 2012 naar 9,5 miljoen ton in 2013. Meer dan 60% daarvan vertrok naar Latijns-Amerika. De export uit Noordwest-Europa nam toe in 2013 en klokte af op zo'n 7 miljoen ton, het hoogste volume sinds 2009. De export uit West-Afrika, het Midden-Oosten/de Golfregio en Noord-Afrika daalde met 10% ten opzichte van 2012. Dit is te wijten aan de daling van de Iraanse export ten gevolge van het uitgebreide handelsembargo.



LPG-vloot

De volledige LPG-vloot toonde een netto expansie van 6,1% in 2013. Het VLGC-segment en het Handy-segment groeiden respectievelijk met 8,5% en 4,9%. De afdanking was verwaarloosbaar in tegenstelling tot de bestelactiviteit die werd gestimuleerd door lage werfprijzen en een aantrekkelijke marktverwachting ten gevolge van de sterke vooruitzichten van de LPG-export van de VS.

Vrachtmakten

De vrachttarieven voor VLGC's kenden een sterke stijging vanaf het einde van het tweede kwartaal, ten gevolge van de lagere beschikbaarheid van schepen in het Midden-Oosten/de Golfregio. Die schaarste hield verband met een combinatie van factoren, zoals een toename van Oost naar West ballasting, langere doorlooptijden in de haven, veel droogdokken en een sterke stijging van de VS export.

De Baltic VLGC Index piekte in juni op 80 US dollar per maand of 1,8 miljoen US dollar per maand in tijdbetalingsequivalenten.

De vrachttarieven voor MGC's en Handy Size-schepen profiteerden ook van de toename van de export uit de Amerikaanse Golf.

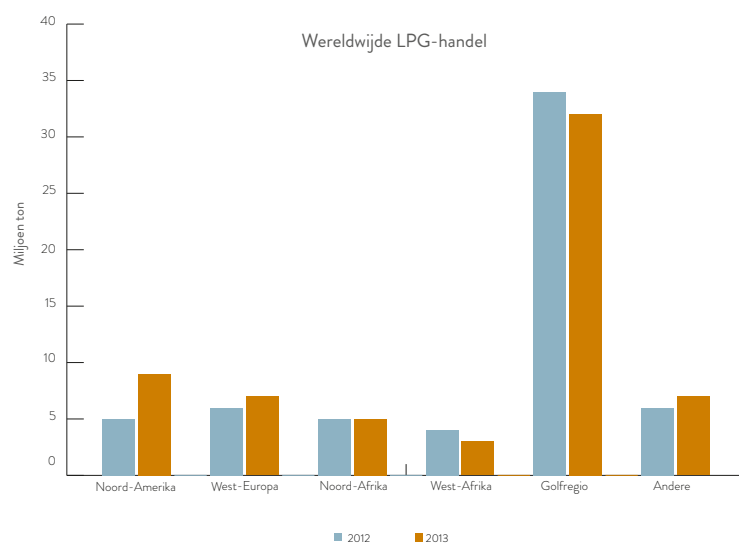


LPGC Eeklo (37.450 m³)

De Handy-schepen overtroffen zelfs de grootste schepen ten gevolge van de nood aan semigekeelde schepen voor de export van kleinere pakketten naar de VS.

De vooruitzichten voor het LPG-transport blijven positief, met naar verwachting een sterke groei van de handelsvolumes. De boekwaarde van de schepen zal naar verwachting stabiel blijven.

De boekwaarde van schepen met een capaciteit boven 20.000 m³ steeg sterk in de tweede helft van het jaar, zowel voor oudere als moderne tonnage.



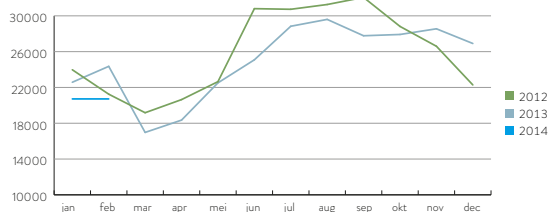
(Bron: Lorentzen & Stemoco Gas Report)

VLGC

De VLGC-eigenaars genieten sinds mei 2013 van bevredigende tarieven en het gevoel in de markt bleef optimistisch, vooral ten westen van het Suezkanaal. De tweede helft van het jaar werd positief beïnvloed door reizen over langere afstand waardoor de beschikbaarheid van schepen op korte termijn verminderde.

De VLGC's ten westen van het Suezkanaal legden opnieuw de beste prestaties voor, onder impuls van brede arbitragevensters zowel vanuit de Amerikaanse Golfkust naar Europa en het Verre Oosten als in combinatie met Targa (Texas) dat 4 VLGC cargo's toevoegde aan de maandelijkse LPG-export van de VS. In het Oosten waren de LPG-tarieven uit de Arabische Golf in strijd met de relatief lage vraag vanuit Azië wat een impact had op de piek van de Baltic Freight Index van juni.

De tarieven op de VLGC-spotmarkt waren in de loop van het jaar erg volatiel, als gevolg van schommelingen van de export van het Midden-Oosten/de Golfregio en slow steaming was wijdverspreid.

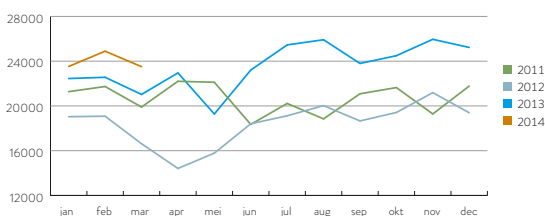


Midsize

De ontwikkelingen in het VLGC-segment hebben de benutting van de MGC-vloot positief beïnvloed en bijgevolg ook de vrachtniveaus voor het MGC-segment. Deze situatie bleef constant in de loop van 2013.

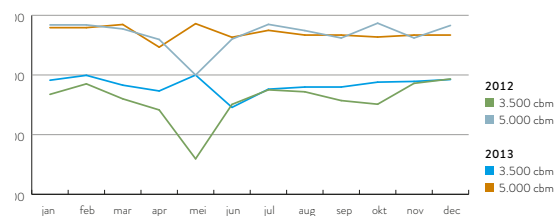
Er was een duidelijk tekort aan schepen ten westen van het Suezkanaal en een beperkte beschikbaarheid van schepen ten oosten van het Suezkanaal waardoor de markt krap bleef. De Noordzee LPG-handel waarvoor 5 MGC's worden ingezet, kende een volledige benutting en betere vrachttarieven voor eenmalige reizen, ten gevolge van de onbeschikbaarheid van Midsize, Handysize en VLGC tonnage in de regio.

De vraag naar NH₃ uit het Verre Oosten was beperkt, maar werd gecompenseerd door de LPG-situatie ten oosten van het Suezkanaal. Dankzij de vraag naar tijdbevrachting en spotladingen vanuit India werden de MGC's toch voldoende ingezet.



Schepen met druktanks

Met 43 bestellingen in 2013 voor nieuw te bouwen schepen, met een capaciteit van 3.500 m³ tot 11.000 m³ met oplevering in 2015, kende de bestelling van pressurized schepen een versnelling. Daartegenover staat dat negentig schepen met een capaciteit van 3.000 m³ tot 4.500 m³ ouder dan 20 jaar zijn. De tijdbevrachtingsniveaus bleven stabiel ondanks tegenvallende activiteit op de spotmarkt, maar 2013 werd afgesloten met een minder optimistisch gevoel dan 2012.



HOOGTEPUNTEN 2013 EN VOORUITBLIK 2014

VLGC

De EXMAR VLGC-vloot bleef op bevredigende niveaus presteren dankzij tijdbevrachting voor nicheactiviteiten in India en een langetermijnrelatie met onze Japanse klanten.

De VLGC **FLANDERS HARMONY** werd begin 2014 verkocht en zal in de loop van het tweede kwartaal 2014 aan haar kopers opgeleverd worden.

VLGC-tarieven piekten tot nooit geziene hoogtes met TCE's die in april bijna de USD 100.000 per dag bereikten.

Midsize

EXMAR lichtte samen met joint venture partner Teekay LNG (TGP) de optie om vier bijkomende Midsize LPG-schepen te bouwen bij Hanjin Heavy Industries waardoor het totaal van nieuw te bouwen schepen voor EXMAR LPG BVBA op 12 schepen komt.

De LPG/C **ANTWERPEN** (bouwjaar 2005, 35.000 m³) werd vastgelegd door Petredec voor een tijdbevrachtingscontract van 6 maanden vanaf eind juni, aan een bevredigend huurniveau.

De LPG/C **EUPEN** (bouwjaar 1999, 39.000 m³) werd vastgelegd voor SHV voor een tijdbevrachtingscontract van 12 maanden voor LPG-handel in de Indische Oceaan, aan een bevredigend niveau.

De ammoniakvolumes die fysiek werden verscheept, daalden en 2 extra schepen stapten over van ammoniak naar LPG. De LPG/C **COURCHEVILLE** en LPG/C **BERLIAN EKUATOR** worden sindsdien ingezet voor LPG-handel voor de bevoorrading van Reliance voor de Indische markt.

De onderhandelingen over de verkoop van onze oudere schepen zijn nog lopende. De interesse kwam vooral van kopers uit China, Turkije en het Midden-Oosten. De LPG/C **TEMSE** werd begin 2014 verkocht en zal in het eerste kwartaal van 2014 aan haar koper geleverd worden.

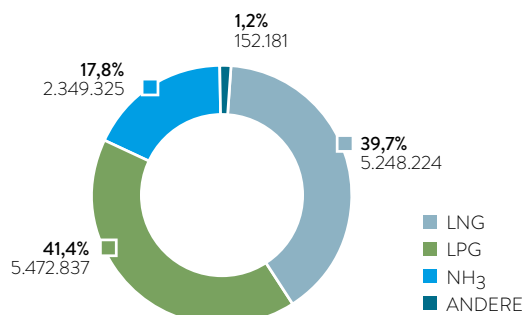
De onderhandelingen voor de vernieuwing en nieuwbouw plaatsing met PCS (NH₃ transport) zijn gestart. Dit omvat de verlenging van de **LIBRAMONT** en **SOMBEKE** voor een periode van 10 jaar vanaf 2016 en een optie voor de vervanging van de **BRUGGE VENTURE**. Statoil (LPG-transport) schreef een aanbesteding uit voor de tijdbevrachting van 2 eco-Midsized nieuwbouwschepen + 1 eco-LGC voor 5 jaar + 3 + 2 optionele jaren elk. Naast EXMAR en Solvang, werd naar verluidt aanzienlijke interesse geregistreerd van andere eigenaars die overwogen volgens deze vereisten te bouwen. Dit contract werd begin 2014 aan EXMAR toegewezen.

Schepen met druktanks

Alle schepen worden momenteel ingezet op tijdbevrachtingscontracten zowel ten oosten als ten westen van het Suezkanaal, en dit aan bevredigende niveaus voor topklanten.

CARGO OPSPLITSING 2013

Totaal = 13.222.566 MT



VLOOTLIJST (27 MAART 2014)

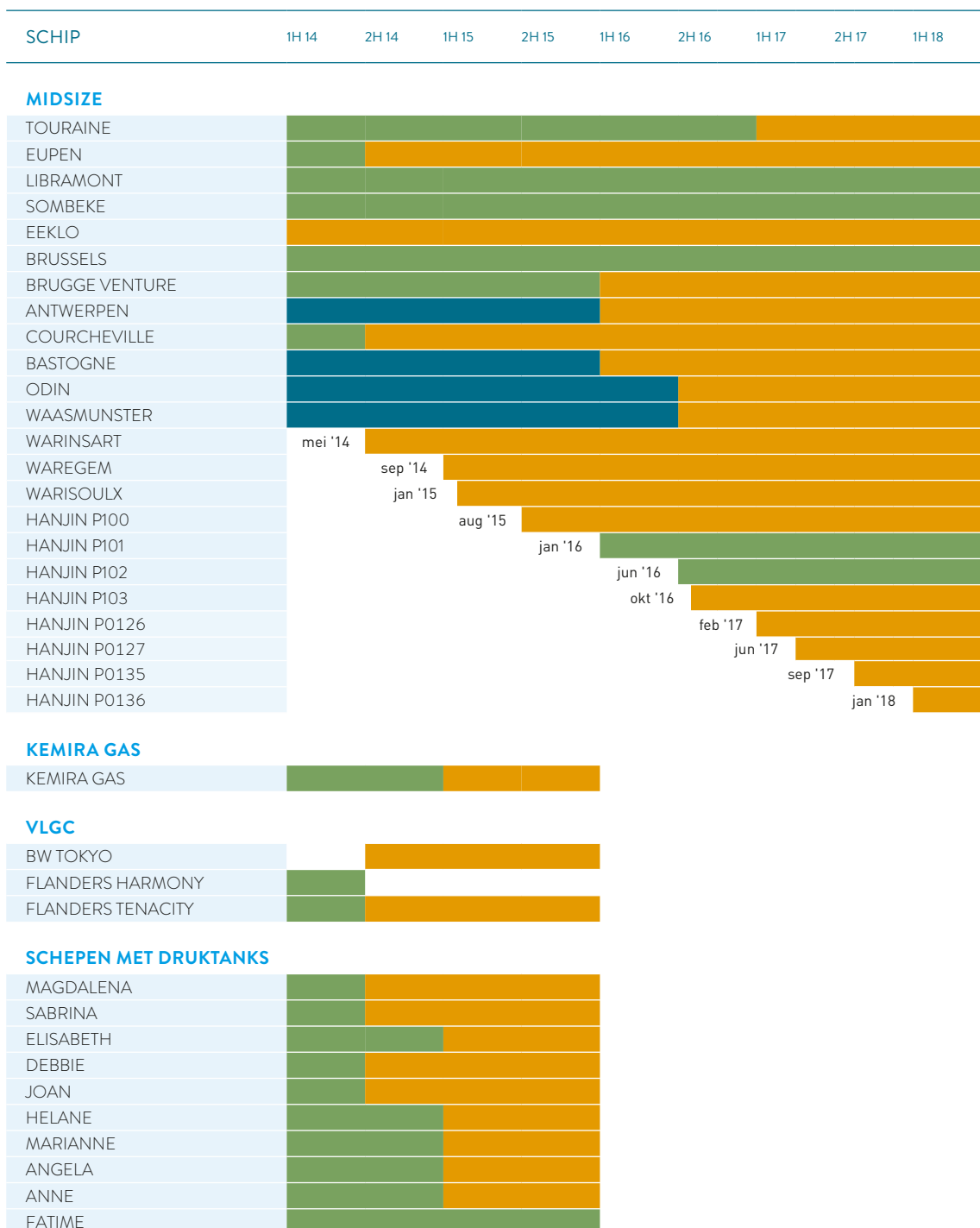
SCHIP	TYPE	CAPACITEIT (m³)	BOUWJAAR	KLASSE	VLAG
VLGC					
BW TOKYO	fr*	54.936	2009	NK	Singapore
FLANDERS HARMONY	fr	85.826	1993	LR	Belgium
FLANDERS TENACITY	fr	84.270	1996	DNV	Hong Kong
MIDSIZE (LPG / Ammonia / Petrochemical Gases)					
TOURAINÉ	fr	39.270	1996	BV	Hong Kong
EUPEN	fr	38.961	1999	LR	Belgium
ODIN	fr	38.501	2005	DNV	Singapore
LIBRAMONT	fr	38.455	2006	DNV	Belgium
SOMBEKE	fr	38.447	2006	DNV	Belgium
EEKLO	fr	37.450	1995	DNV	Belgium
BRUSSELS	fr	35.454	1997	LR	Belgium
BRUGGE VENTURE	fr	35.418	1997	LR	Hong Kong
BASTOGNE	fr	35.229	2002	DNV	Belgium
ANTWERPEN	fr	35.223	2005	LR	Hong Kong
COURCHEVILLE	fr	28.006	1989	LR	Belgium
NEW BUILDINGS					
HHI N° 8121 WAASMUNSTER	fr	38.115	mar/14	LR	Belgium
HHI N° 8122 WARINSART	fr	38.115	mei/14	LR	Belgium
HHI N° 8123 WAREGEM	fr	38.115	sep/14	LR	Belgium
HHI N° 8124 WARISOULX	fr	38.115	jan/15	LR	Belgium
HANJIN P100	fr	38.405	aug/15	LR	Belgium
HANJIN P101	fr	38.405	jan/16	LR	Belgium
HANJIN P102	fr	38.405	jun/16	LR	Belgium
HANJIN P103	fr	38.405	okt/16	LR	Belgium
HANJIN P0126	fr	38.405	feb/17	LR	Belgium
HANJIN P0127	fr	38.405	jun/17	LR	Belgium
HANJIN P0135	fr	38.405	sep/17	LR	Belgium
HANJIN P0136	fr	38.405	jan/18	LR	Belgium
SEMI-REFRIGERATED (LPG / Ammonia / Petrochemical Gases)					
KEMIRA GAS	sr**	12.030	1995	DNV	België
PRESSURIZED (LPG / Petrochemical Gases)					
SABRINA	pr***	5.019	2009	NK	Hong Kong
HELANE	pr	5.018	2009	NK	Hong Kong
FATIME	pr	5.018	2010	NK	Hong Kong
ELISABETH	pr	3.542	2009	NK	Hong Kong
MAGDALENA	pr	3.541	2008	BV	Hong Kong
ANNE	pr	3.541	2010	NK	Hong Kong
ANGELA	pr	3.540	2010	NK	Hong Kong
JOAN	pr	3.540	2009	NK	Hong Kong
MARIANNE	pr	3.539	2009	NK	Hong Kong
DEBBIE	pr	3.518	2009	NK	Hong Kong

* fully-refrigerated midsize vessel

** semi-refrigerated vessel

*** pressurized vessel

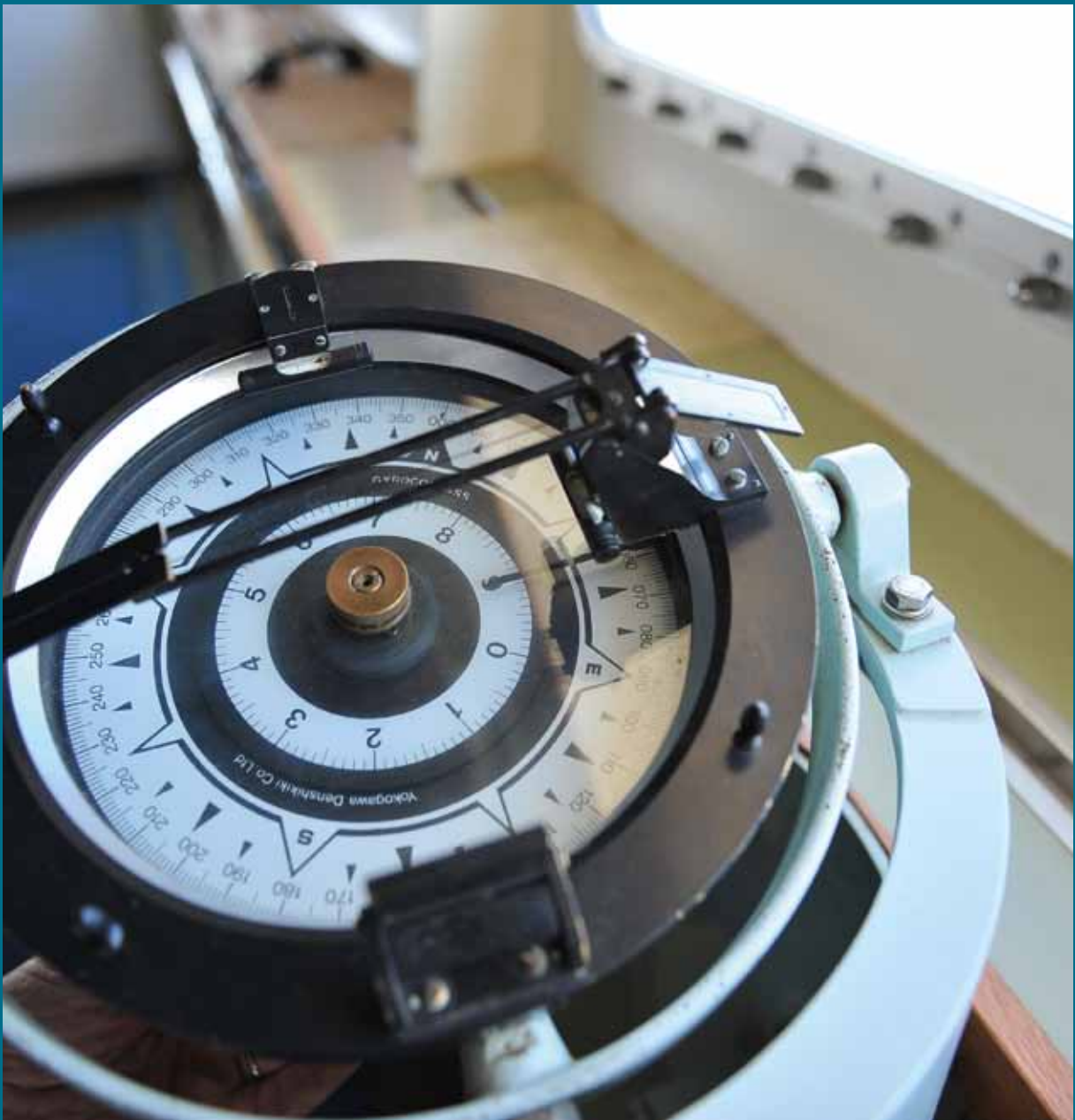
OVERZICHT VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN



Fixed

Committed to COA

Open





DIENSTEN

De EXMAR Shipping en offshore activiteiten gaan vergezeld van een compleet pakket van ondersteunende dienstverlening. Klanten vertrouwen het technisch beheer van hun schepen toe aan EXMAR alsook de samenstelling van de bemanningen op hun schepen.

EXMAR Shipmanagement biedt high-end beheer van schepen aan de maritieme industrie aan; EXMAR Shipmanagement deelt haar jarenlange ervaring en expertise met reders die alle belang hebben in een langetermijnrelatie met een manager die kwaliteit in dienstverlening aanbiedt.

Belgibo treedt op als verzekeringsmakelaar en EXMAR heeft een eigen reisagentschap (Travel Plus). Dit alles maakt EXMAR tot een wereldwijde dienstverlener voor alle spelers in de minerale olie- en gasindustrie.

EXMAR SHIPMANAGEMENT

EXMAR Shipmanagement beheert gespecialiseerde vlottende activa en levert diensten op maat dankzij een combinatie van zijn maritieme en offshore knowhow.

De diensten omvatten:

- Het leveren van bemanning voor diverse activa en projecten, met de nadruk op vlottende liquefactie-, opslag- en hervergassingsunits (FLSRU), LNG, LNG-hervergassingsschepen (FSRU en LNGRV), LPG-tankers en offshore units
- Technisch en HSEQ-beheer (gezondheid, veiligheid, milieu en kwaliteit) door ervaren managementteams aan boord voor optimale operaties, een optimaal onderhoud en prestaties op maat van de behoeften van deze uiterst veeleisende sector
- Technische, maritieme en IT-adviesdiensten, met inbegrip van inspectie voor aankoop, supervisie van bouw en inbedrijfstelling, beveiliging van haveninstallaties, opleidingen en oefeningen, audits en installatie van IT-systemen aan boord.

De meeste projecten in het beheer van EXMAR Shipmanagement vereisen personeel dat niet alleen technisch aan de top staat maar ook de wensen van klanten uit het topsegment van de markt uitstekend begrijpt. Daarom hanteert EXMAR Shipmanagement een HR-beleid gestoeld op een rekrutering van hoge kwaliteit en het behoud van de beste mensen in de sector, door middel van een efficiënt programma voor loopbaanontwikkeling.

De nadruk ligt op kwaliteit en operationele uitmuntendheid, op technische expertise, op dienstverlening aan de klant en op transparantie. Deze unieke aanpak illustreert dat EXMAR Shipmanagement beseft dat innovatie en kostenefficiëntie belangrijk zijn om een marktleider te blijven.

De positie als marktleider van EXMAR Shipmanagement bewijst de juistheid van deze aanpak. Als pionier in de behandeling van LNG Ship-to-Ship overslag is EXMAR Shipmanagement nu de wereldleider in de levering van oplossingen voor diverse grote LNG-infrastructuurprojecten, de marktleider in het beheer van FSRU's en LNGRV's en de tweede grootste onafhankelijke LNG-beheerder ter wereld, met 17 LNG-activa onder zijn beheer.

EXMAR Shipmanagement is een belangrijke partner van EXMAR, Excelerate Energy, Teekay Corporation, ENI, Offshore LNG Toscana (OLT) en Stolt Avance Gas.

BELGIBO

Belgibo is een onafhankelijke verzekeringsmakelaar en risk consultant, gespecialiseerd in industriële, maritieme en logistieke risico's en schadebeheer. Belgibo beheert een gediversifieerde portefeuille van nationale en internationale klanten en biedt een ruime waaier aan van verzekeringen en oplossingen op het vlak

van risicobeheer voor industrie, transport, zeevaart, binnenvaart, jachten, havens en terminals, krediet- en politieke risico's. Belgibo is gevestigd in Antwerpen en behoort tot de top 10 van de industriële verzekeringsmakelaars in België en Luxemburg.

2013: investeren in groei en innovatie

Conform de verwachtingen is de omzet in 2013 gevoelig gedaald ten opzichte van 2012. De belangrijkste redenen daarvoor zijn, behalve de algemene aanslepende economische malaise, de sanering door de verzekeraars van de maritieme kredietverzekeringsportefeuille en de daling van niet-recurrente inkomsten (vb. bouwprojecten, oorlogsrisico's). Mede door de verwachte stijging van de kosten is het netto bedrijfsresultaat over 2013 negatief. De stijging van de personeelskosten is te kaderen binnen de realisatie van de groeiplannen, zowel op het vlak van omzet als van dienstenaanbod (zie verder: CMC en JLT). De cash flow blijft positief maar is beduidend gedaald tegenover het sterke resultaat van 2012.

In meerdere opzichten vormt 2013 voor Belgibo een scharnierjaar, een jaar van investering in een gezonde portfolio én uitbreiding van diensten (o.a. employee benefits en kredietverzekering), waarbij de fundamenten van structurele groei voor de komende jaren zijn gelegd. In lijn met die groeistrategie werden twee belangrijke doelstellingen gerealiseerd: de alliantie met CMC Credit Management Consultant en het verruimd business partnership met Jardine Lloyd Thopson (JLT).

CMC-Belgibo: credit management - kredietverzekering

In 2013 hebben Belgibo en CMC Credit Management Consultant hun expertise op het vlak van kredietverzekeringen en credit management gebundeld in een nieuwe vennootschap, CMC-Belgibo. CMC levert advies en ondersteuning in klanten- en debiteurenbeheer, is expert in kredietverzekering en factoring en verzorgt seminars en opleidingen inzake credit management. Belgibo is met eigen ontwikkelde verzekeringsoplossingen dé expert in kredietverzekering op lange termijn en is sedert 2011 actief op het vlak van kortetermijnkredietverzekering. CMC-Belgibo brengt die unieke knowhow samen in een uniek aanbod op de (inter)nationale markt inzake credit management consulting, kredietverzekering op korte én op lange termijn.

Belgibo-JLT: onafhankelijk partner van het internationale JLT-netwerk

Jardine Lloyd Thompson Group plc is wereldwijd één van de grootste dienstverleners op het vlak van advies, makelaardij en aanverwante diensten inzake verzekeringen, herverzekering en employee benefits. Deze beursgenoteerde groep realiseert ruim 1 miljard euro omzet, stelt zo'n 9.000 mensen tewerk en is via het JLT International Network, een internationaal netwerk van zowel (deels) eigen als onafhankelijke kantoren, actief in 135 landen. Belgibo en JLT werken reeds jaren samen op het vlak van de maritieme verzekeringen. In 2013 is Belgibo aangesteld als onafhankelijk lid van het internationale JLT netwerk en zodoende is het business partnership uitgebreid naar alle verzekeringsdomeinen. Belgibo staat daarbij in voor de dienstverlening aan de internationale klanten van JLT in België. Tegelijk werken JLT en Belgibo samen om voor specifieke marktniches de nodige expertise en placing capaciteiten te verschaffen. Belgibo en JLT delen in hun aanpak dezelfde visie met o.a. focus op groei in specifieke niches en expertisedomeinen zoals krediet en politieke risico's, haven en terminals, employee benefits, marine, transport, energie, real estate e.a.

TRAVEL PLUS

Travel Plus is een servicegerichte reisorganisatie, gespecialiseerd in zakenreizen. In deze markt heeft Travel Plus in 2013 voor het vierde jaar op rij een positief resultaat laten optekenen. De omzet steeg met 10%, terwijl de markt met 8% achteruitging.

In het segment leisure travel (cruises en pakketreizen voor particulieren) zet Travel Plus maximaal in op een professionele dienstverlening. Met succes, want we zijn erin geslaagd status quo te blijven ten opzichte van vorig jaar. Een uitzonderlijke prestatie in een markt die sterk onder druk staat. Grote groepen stoten hun leisure-afdeling zelfs volledig af. Met een persoonlijke service en reisformules op maat van onze klanten willen we deze tendens in ons voordeel ombuigen en onze solide concurrentiepositie in de toekomst nog versterken.

DUURZAAM ONDERNEMEN

Zorg voor vandaag, respect voor morgen

Terwijl EXMAR altijd een voorloper is geweest in duurzame groei, door buitengewoon veel belang te hechten aan de kwaliteit van de vloot en de activiteiten, de veiligheid van de bemanning en de uitrusting, en de bescherming van het milieu, was 2013 een jaar waarin de inspanningen voor een sterke veiligheidscultuur fundamenteel werden opgedreven. Deze cultuur zal niet alleen een weerslag hebben op de veiligheidscijfers, maar zal ook elk aspect van de dagelijkse werking beïnvloeden.

Om dit doel te bereiken, heeft EXMAR Shipmanagement het programma 'Taking the safety LEAD' geïmplementeerd. Het programma begon met een peiling bij 120 medewerkers van alle rangen en functies, zowel aan wal als aan boord. De resultaten

van de peiling leidden tot de ontwikkeling van verbeteracties in vier domeinen.

Een Safety Vision and Charter definieert alle verwachtingen voor elk lid van de organisatie.

Deze verwachtingen worden ondersteund door de ontwikkeling van de veiligheidscompetenties en het veiligheidsleiderschap van de bemanningen en het walpersoneel. Om de competenties te meten en verder te ontwikkelen zullen verschillende systemen worden ingevoerd. Ten slotte zal al het bovenstaande worden ingebed in onze werkprocessen en onze communicatie. Eind 2013 werd het programma gelanceerd op de schepen en in de kantoren. In 2014 en de volgende jaren zal het ganse proces verder worden ontwikkeld.

Visie op veiligheid

Elke collega bij EXMAR Shipmanagement, ongeacht zijn of haar rang, positie en functie, heeft het inzicht en de motivatie om de veiligheid te beïnvloeden, om in te grijpen en het initiatief te nemen in alle aspecten van de manier waarop wij met onze gespecialiseerde vlottende activa omgaan. Wij worden geleid door ons respect voor elk individu, onze inzet om verantwoordelijk en eerlijk samen te werken en onze krachten te bundelen, en door ons vastberaden streven naar doorlopende verbetering en innovatie.

EXMAR Shipmanagement is niet alleen ISM-compliant maar heeft ook altijd een systeem voor veiligheidsbeheer toegepast dat op de principes van doorlopende verbetering gebaseerd is en waarvan de conformiteit met diverse internationale normen door erkende organisaties gecertificeerd is. EXMAR Shipmanagement verkreeg in 2011 de ISO 14001-certificering en in 2012 de OHSAS 18001-certificering. Deze certificeringen verzekeren de doorlopende verbetering van respectievelijk onze milieu-impact en ons beleid voor veiligheid en gezondheid.

In 2013 verkreeg EXMAR Shipmanagement ook de ISO 29001-certificering, die onze kwaliteit als dienstverlener voor de olie- en gassector bewijst. ISO 29001 werd ontwikkeld als rechtstreeks resultaat van een samenwerking tussen ISO en de internationale olie- en gassector (geleid door het American Petroleum Institute – API) en richt zich specifiek op de toeleveringsketen van olie en gas. De norm is gebaseerd op ISO 9001, die EXMAR Shipmanagement al in 1998 verkreeg, en bevat doelstellingen voor de preventie en beperking van variatie en afval.



LPGA Bastogne (35.229 m³)

De volgende logische stap in de verdere afstemming op duurzame groei van het veiligheidsbeheer van EXMAR Shipmanagement is het energiebeheer. De vloot van EXMAR voldoet aan alle internationale eisen op het vlak van het energiebeheer. Om de permanente verbetering in dit domein – dat beslissend zal zijn voor onze toekomst – te verbeteren, wil EXMAR Shipmanagement tegen het einde van 2014 de ISO 50001-certificering verkrijgen.

Permanente verbetering en een versterkt risicobeheer zijn in de activiteiten van EXMAR ingebed om onze stakeholders tegen onaanvaardbare risico's te beschermen. Veranderingsbeheer is een fundamenteel instrument om een afdoende risico-evaluatie te implementeren bij de scheepvaartactiviteiten. Risico's worden geëvalueerd en beheerd vanaf de conceptuele haalbaarheidsfase van nieuwe projecten tot en met het in de praktijk brengen van de respectievelijke innovaties. Vooral het succes van de hervergassingsoperaties met LNGRV's en van de verschillende overslagactiviteiten tussen LNG-schepen in verscheidene gashavens overal ter wereld 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. 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 op haar schepen en offshore installaties en in de kantoren.

Het CARIBBEAN FLNG-project: Veiligheid door een op risico gebaseerd ontwerp

Competentie is de eerste voorwaarde voor veiligheid door design, maar een op risico gebaseerde ontwerpbenadering is essentieel voor verantwoordelijke innovatie. De belangrijkste elementen van het project CARRIBEAN FLNG-project zijn:

- een nieuw en innovatief concept dat voortbouwt op beproefde systemen en uitrustingen en dat de risico's van nieuwe technologieën vermijdt;
- een samenwerking met aannemers en veiligheidsadviseurs die hun bekwaamheid hebben bewezen;

- een ontwerp dat aan de wetgeving, de classificatieregels en de standaard bouwvoorschriften voldoet;
- het verzekeren van een betrouwbare en veilige werking in het volledige proces, met evaluaties van het ontwerp, evaluaties op 3D-modellen en een volledige risicoanalyse.

Aangezien de **CARIBBEAN FLNG** een installatie voor de verwerking van aardgas is, heeft men bewust gekozen voor een PROC-klasse notering van Bureau Veritas, met inbegrip van een volledige classificatie van de installaties boven de waterlijn.

Deze benadering ondersteunt en verzekert de realisatie van het doel: het niveau van de procesrisico's voor het personeel, het milieu en de activa in lijn brengen met de internationale goede praktijken van de sector.

De in de volledige FEED (Front-End Engineering and Design) en het ontwerp van de **CARIBBEAN FLNG** uitgevoerde gedetailleerde risico-evaluaties omvatten onder meer:

- Systematische identificatie van de gevaren (HAZID);
- Analyse van de procesgevaaren en -operabiliteit (HAZOP);
- Layer of protection Analysis (LOPA);
- Evaluatie van de brand- en explosierisico's (FERA);
- Analyse van de rook- en gasverspreiding (SGDA);
- Analyse van het risico van cryogene lekken.

Veranderingsbeheer en de follow-up van een gevaarenregister zijn opgenomen in het proces van het projectbeheer, als garantie van de implementatie van gepaste maatregelen voor risicobestrijding in de volledige uitvoering van het CARRIBEAN FLNG-project. De PROC-notering impliceert meer bepaald de verificatie door Bureau Veritas van de implementatie van de uit de risicoanalyse resulterende veiligheidsaanbevelingen in de bouw van de **CARIBBEAN FLNG**.

De uit de risico-evaluaties resulterende aanbevelingen worden verder uitgelijnd en geïntegreerd met het systeem voor HSEQ-beheer en met het programma voor Reliability Centered Maintenance (RCM) dat wordt ontwikkeld voor de operationele en onderhoudsfase van het CARRIBEAN FLNG-project.

Technische innovatie – Efficiëntie van de scheepsenergie

In het domein van de energiebesparing heeft EXMAR een aanpak gekozen die verder gaat dan de naleving van de jongste reglementaire eisen voor het beheer van de efficiëntie van de scheepsenergie (Ship Energy Efficiency Management of SEEM). De SEEM-plannen voor de schepen werden ontwikkeld met input van bemanningen en walpersoneel. Het geheel van het proces werd gefaciliteerd door FutureShip, een bekend adviesbedrijf in dit domein. De plannen zijn effectieve routekaarten voor de verlaging van het energieverbruik, dankzij essentiële elementen:

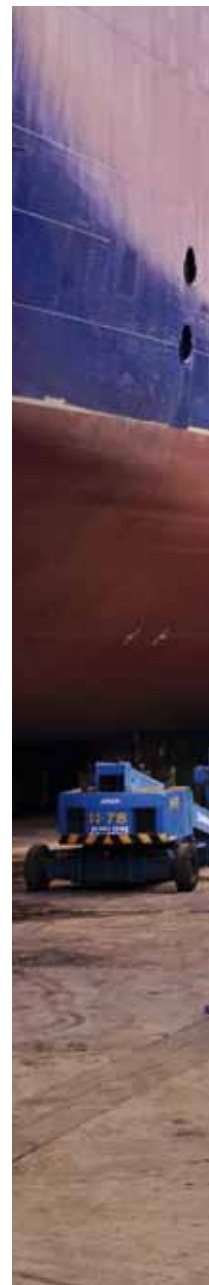
- Goed doordachte KPI's die de monitoring van de vooruitgang en de concentratie op prioriteiten mogelijk maken;
- Concrete projecten en acties zoals: software voor de optimalisatie van de trim en van de reis;
- Bewustmakingscampagne en menselijke factoren;
- Toezicht en opvolging van de programma's en tools die de bemanning ondersteunen om een schip en de machines op de meest efficiënte wijze te opereren.

Omdat men de grootste verbeteringen mag verwachten in het domein van de grootste energieverbruikers, wordt voorrang gegeven aan de optimalisatie van de aandrijving. In dit segment zijn het weer en de stroming de factoren met de grootste impact. Daarom ontvangen alle kapiteins een tool waarmee ze, rekening houdend met het voorspelde weer, verschillende mogelijke routes kunnen simuleren en optimaliseren. In dezelfde redenering heeft FutureShip de opdracht gekregen een model met Computational Fluid Dynamics van de LNG's te ontwerpen, om oplossingen te vinden die het stroompatroon verbeteren en om een tool voor de optimalisatie van de trim te produceren. Een even grote prioriteit is het huidige project voor het vinden van opties voor de keuze van het beste anti-foulingssysteem.

Om alle inspanningen te coördineren en te stroomlijnen, omvatten de SEEMP-rapporteringmethoden en beschrijven ze de verantwoordelijkheden van alle actoren in de organisatie. Het algemene doel van de SEEMP is de eigen vloot van EXMAR en de beheerde vloeten van derde partijen een sterke concurrentiepositie op de markt te geven. De huidige klanten van EXMAR zullen rechtstreeks baat hebben bij het verlaagde energieverbruik.

De beperking van het energieverbruik leidt ook automatisch tot een verlaging van de CO₂-uitstoot. Dit past in en ondersteunt de visie van EXMAR op het milieu en uiteindelijk ook op maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Voor de nieuwe reeks Midsized LPG-schepen in aanbouw werden de optimalisatie van de romp en de propeller verricht door FutureShip. Verscheidene investeringen werden gedaan ter verbetering van de energie-efficiëntie zoals gecontroleerde e-motoren van grote consumenten en motoren voorzien van een auto-tuning programma.





38.000 m³ LPG tanker - bouw in droogdok

Personeel

Werken bij EXMAR

Innovatie zit in het DNA van onze onderneming. Toonaangevend blijven in een competitieve markt vraagt echter een constante inspanning van het management en van onze medewerkers. Daarom investeert EXMAR voortdurend in het **aantrekken, opleiden en behouden van bekwame en gemotiveerde mensen**.

Personeel met de juiste vaardigheden én ingesteldheid is een belangrijke sleutel tot ons succes en een cruciale factor om onze innovatievoorsprong te behouden en te vergroten.

In het HR-beleid van EXMAR staat **ondernemingszin, leiderschap en flexibiliteit** centraal bij het rekruteren, trainen en coachen van waardevolle medewerkers. Ieder individu krijgt binnen de groep alle kansen zich te ontwikkelen en zijn talenten optimaal te ontplooien. Via **zelftraining en groepsessies** bieden we de mogelijkheid om nieuwe technologieën en technieken onder de knie te krijgen. Daarnaast stimuleren we ook het **doorgeven van ervaring**. Senior personeelsleden worden actief aangespoord om hun expertise en kennis met junior collega's te delen. Via lezingen en infosessies aan universiteiten en hogescholen in binnen- en buitenland maken we bovendien jongeren warm voor een carrière bij EXMAR.

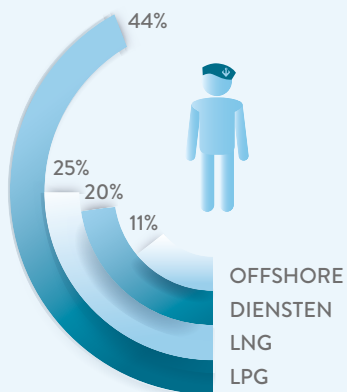
In het kader van een motiverend en prestatiebevorderend beleid creëren we zowel in de kantoren als aan boord van de schepen een **kwaliteitsvolle, gezonde en veilige werkomgeving**.

Een goede **team spirit** onder de medewerkers overal ter wereld en op alle niveaus is eveneens van cruciaal belang en stimuleert de werktevredenheid. Elk jaar organiseren we daarom informele samenkomsten waarop de bemanning van onze schepen en het walpersoneel elkaar kunnen ontmoeten en beter leren kennen.

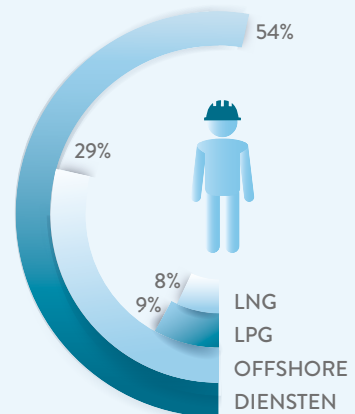
Ook het verbeteren van de **balans tussen werk en privé** is een aandachtspunt. Zeker voor de zeevarenden proberen we de band met het thuisfront aan te halen. Elke zeevarende kan bijvoorbeeld een gepersonaliseerde planning krijgen, rekening houdend met zijn specifieke thuissituatie en wensen.

Eind 2013 telde de EXMAR Groep in totaal 1.716 werknemers, onder wie 1.407 zeevarenden. Van het walpersoneel werkt 64% in België. De overige werknemers zijn aan de slag bij bedrijven van de Groep in Europa, de Verenigde Staten, Afrika (Angola en Libië) en Azië (China, India en Singapore).

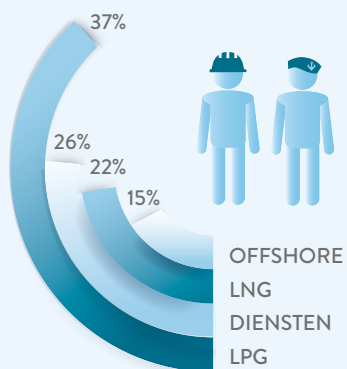
Zeevarend personeel



Walpersoneel

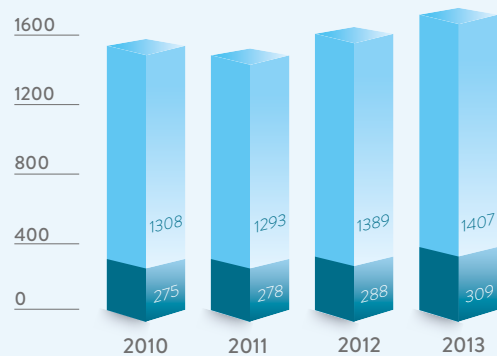


Totaal personeel

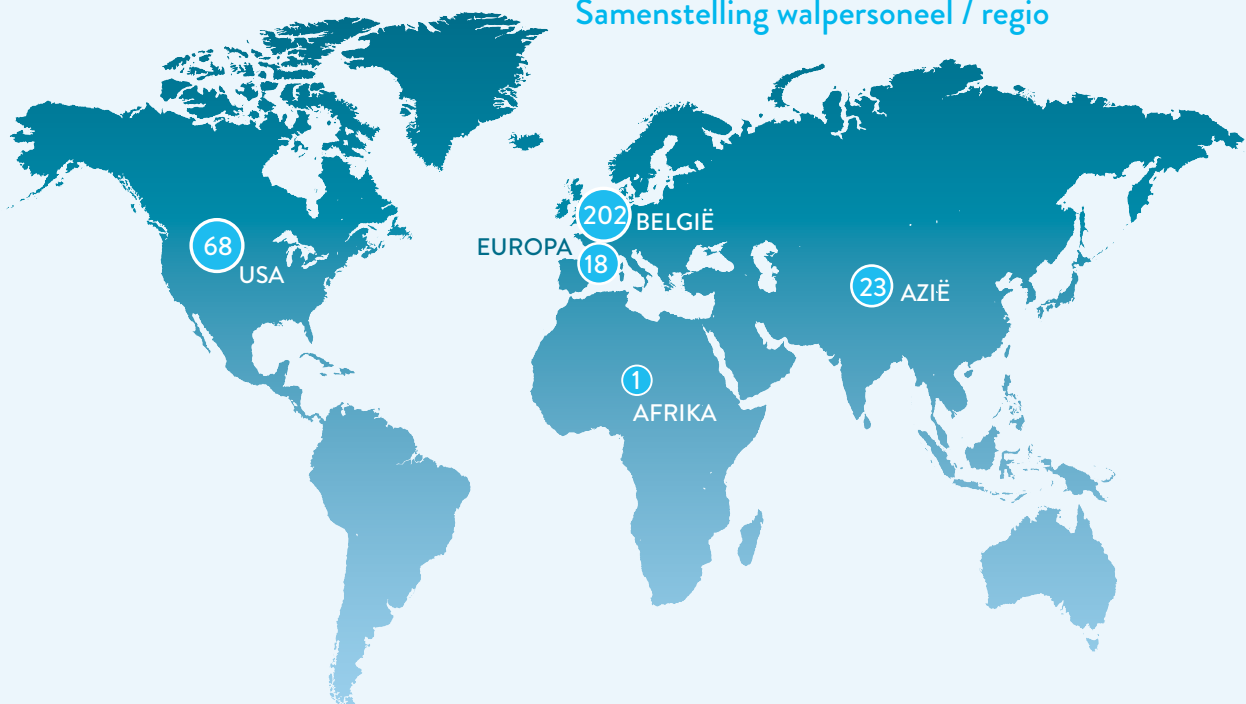


Evolutie personeel 2010-2013

■ ZEEVAREND PERSONEEL ■ WALPERSONEEL



Samenstelling walpersoneel / regio



JAARVERSLAG

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Geachte aandeelhouder,

Wij hebben de eer verslag uit te brengen over de verrichtingen van het boekjaar 2013. Wij leggen u de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 ter goedkeuring voor. De jaarverslagen over de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening worden samengevoegd conform artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

EXMAR NV dient zijn jaarlijks financieel verslag te publiceren krachtens de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op de Belgische gereguleerde markt.

De elementen die van toepassing zijn op de vennootschap zoals bedoeld door de vermelde regelgeving alsook in het Wetboek van Vennootschappen worden in onderhavig jaarverslag behandeld alsook in de jaarbrochure onder de Corporate Governance Verklaring. Dit verslag dient samen met de jaarbrochure gelezen te worden.

BESPREKING VAN DE RESULTATEN

De enkelvoudige jaarrekening, opgesteld volgens de Belgian GAAP.

Geplaatst kapitaal

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt USD 88.811.667 en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volgestort. Tijdens het afgelopen boekjaar is het kapitaal niet gewijzigd.

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.

Resultaten en voorstel tot winst-verdeling

Het enkelvoudige resultaat voor het boekjaar bedraagt USD 52,1 miljoen (USD 161,4 miljoen voor 2012). Het resultaat voor het boekjaar werd positief beïnvloed door de terugname van de waardevermindering op eigen aandelen voor USD 18,7 miljoen en de wijziging in de marktwaarde van de financiële instrumenten voor USD 26,8 miljoen. Op het einde van 2013 bedroegen de totale activa USD 979,8 miljoen (USD 1.057,9 miljoen op het einde van 2012), waaronder USD 684,6 miljoen financiële vaste activa (USD 771,9 miljoen in 2012).

Het eigen vermogen bedroeg USD 544,4 miljoen op het einde van 2013 (USD 564,2 miljoen in 2012). De daling wordt verklaard door het resultaat van het boekjaar ten bedrage van USD 52,1 miljoen gecompenseerd door het interim dividend betaald gedurende 2013 en de dividenduitkering die aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld ten bedrage van USD 71,9 miljoen.

De schulden eind 2013 bedroegen USD 432,7 miljoen (USD 490,6 miljoen eind 2012), waarvan USD 312,7 miljoen schulden op meer dan 1 jaar en USD 120,0 miljoen kortetermijnschulden (respectievelijk USD 325,3 miljoen en USD 165,3 miljoen eind 2012).

De huidige enkelvoudige jaarrekening toont een winst van USD 52,1 miljoen. Samen met uit het vorige boekjaar overgedragen resultaten, is een bedrag van USD 213,1 miljoen beschikbaar voor bestemming.

Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur stelt voor het resultaat als volgt te bestemmen:

Overgedragen winst:	USD 161.027.480,99
Winst van het boekjaar:	USD 52.069.391,23
Dividend:	USD -71.865.885,00
Overdracht naar de onbeschikbare reserves:	USD -9.347.620,64
Over te dragen resultaat:	USD 131.883.366,58

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 mei 2014 voorstellen een bruto dividend uit te keren van EUR 0,90 per aandeel waarvan EUR 0,60 per aandeel in september 2013 als interimdividend werd uitgekeerd. Indien de Algemene Vergadering dit goedkeurt zal het dividend van EUR 0,30 per aandeel (netto dividend EUR 0,225 per aandeel) betaalbaar worden gesteld vanaf 28 mei 2014 (ex-date 23 mei – record date 27 mei).

Indien de jaarlijkse Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal het dividend betaalbaar zijn vanaf 28 mei 2014. Het dividend voor de houders van aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen zal automatisch op hun rekening worden overgeschreven.

Na deze bestemming zal het eigen vermogen van USD 544.358.055,58 als volgt samengesteld zijn:

Kapitaal:	USD 88.811.667,00
Uitgiftepremie:	USD 209.901.923,77
Reserves:	USD 113.761.098,23
Overgedragen resultaat:	USD 131.883.366,58

De geconsolideerde jaarrekening, opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS).

EXMAR Groep heeft in 2013 een omzet gerealiseerd van USD 405,9 miljoen, vergeleken met USD 462,8 miljoen in 2012. De daling van de omzet is voornamelijk te wijten aan de verkoop van 50% van EXMAR LPG in februari 2013.

Het geconsolideerde bedrijfsresultaat bedroeg USD 100,3 miljoen in 2013 en werd positief beïnvloed door de winst van USD 52,8 miljoen op de verkoop van 50% van EXMAR LPG aan Teekay LNG Partners en een winst van USD 0,9 miljoen op de verkoop van de **DONAU** (30.400 m³ - bouwjaar 1985).

Het netto financiële resultaat voor 2013 bedraagt USD 5,7 miljoen (USD -29,6 miljoen in 2012). Dit positieve financiële resultaat wordt vooral verklaard door de wijziging in de marktwaarde van de financiële instrumenten wat resulteerde in een non-cash niet-gerealiseerde winst van USD 26,8 miljoen.

EXMAR Groep heeft in 2013 een geconsolideerd resultaat gerealiseerd van USD 104,8 miljoen (USD 56,4 miljoen in 2012).

De netto boekwaarde van de LPG-vloot (USD 247,4 miljoen) daalde met USD 198,1 miljoen, als gevolg van de verkoop van 50% van EXMAR LPG, de afschrijvingen op de bestaande vloot en verkoop van de **DONAU**. De waarde van de LNG-vloot bedroeg eind 2013 USD 466,7 miljoen, een daling met USD 20,1 miljoen vergeleken met 2012, hoofdzakelijk als gevolg van de afschrijvingen op de vloot. De netto boekwaarde van de offshore vloot daalde eveneens als gevolg van de afschrijvingen op de vloot.

De stijging voor de activa in aanbouw heeft vooral betrekking op de betalingen voor de nieuwbouw Midsized schepen en het FLNG project "Caribbean" in Colombia.

De netto kaspositie (geldmiddelen en kasequivalenten verminderd met rekening courant schuld bij financiële instellingen) op 31 december 2013 bedraagt USD 215,9 miljoen (USD 183,4 miljoen in 2012), waarvan USD 131,0 miljoen vrije cash.

Het eigen vermogen bedroeg USD 406,6 miljoen per 31 december 2013 en werd positief beïnvloed door het resultaat voor 2013 (USD 104,8 miljoen) en negatief door de gedurende 2013 betaalde dividenden (USD 74,4 miljoen).

De netto financiële schuld (financiële schulden verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten) bedroeg USD 422,9 miljoen op 31 december 2013. De netto financiële schuld is gedaald met USD 171,2 miljoen tegenover 2012. Deze daling werd hoofdzakelijk gunstig beïnvloed door de verkoop van 50% van EXMAR LPG, alsook de terugbetalingen op de lopende financiële schulden en de verbeterde kaspositie.

De negatieve marktwaarde van financiële instrumenten bedroeg USD 20,0 miljoen per 31 december 2013, een daling vergeleken met 2012 (USD 106,2 miljoen). Deze daling is vooral

veroorzaakt door de voortijdige beëindiging van alle financiële instrumenten met betrekking tot de LNG-gerelateerde schuldregelingen.

RISICOFACTOREN

De risico's en onzekerheden zijn beschreven in de Corporate Governance Verklaring.

MEDEDELINGEN

Toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen:

Uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van EXMAR NV op 3 december 2013.

Remuneratie:

Vooraleer overgegaan wordt tot behandeling van dit punt van de dagorde hebben Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere, conform artikel 523 Wetboek van Vennootschappen, 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. Er waren geen belangenconflicten op het niveau van het directiecomité.

Aandelenoptieplan

De Raad van Bestuur heeft tot op het heden acht maal beslist een aantal werknemers van de EXMAR Groep opties op bestaande aandelen aan te bieden.

DATUM AANBOD	AANTAL UITSTAANDE OPTIES	UITOEFENPERIODE	UITOEFENPRIJS IN EURO
15.12.2004	77.821	Tussen 01.04.2008 en 15.10.2017 (*)	6,12 (*)
09.12.2005	319.215	Tussen 01.01.2009 en 15.10.2018 (*)	10,73 (*)
15.12.2006	430.846	Tussen 01.01.2010 en 15.10.2019 (*)	15,96 (*)
04.12.2007	245.102	Tussen 01.01.2011 en 15.10.2020 (*)	14,64 (*)
19.12.2008	159.336	Tussen 01.01.2012 en 18.12.2016 (*)	5,92 (*)
29.12.2009	345.233	Tussen 01.01.2013 en 28.12.2017	4,85 (*)
09.12.2010	490.940	Tussen 01.01.2014 en 28.12.2018	4,71 (*)
03.12.2013	555.100	Tussen 01.01.2017 en 2.12.2021	10,54

(*) De Raad van Bestuur van 23 maart 2009 besliste de oorspronkelijke uitoefenperiode voor deze optieplannen met 5 jaar te verlengen, dit in toepassing van de beslissing van de Belgische regering om de Wet van 26 maart 1999 – meer bepaald de optieplannen – te verlengen.

(**) Als gevolg van de kapitaalverhoging van november 2009, de dilutiebescherming en het extra dividend van mei 2012 en augustus 2013 werden het aantal en de uitoefenprijs van de aandelenopties gewijzigd.

Waarderingsregels

Jaarlijks worden de inschattingen in verband met de afschrijvingsmethode, economische levensduur en de residuele waarde van de schepen opnieuw bekeken. Gedurende december 2013 werd door de Raad van Bestuur de economische levensduur van de schepen getoetst aan de realiteit. Op basis van technische gegevens en marktgegevens werd de economische levensduur van de LNG-schepen herzien van 30 jaar naar 35 jaar. De herziening van deze inschatting zal verwerkt worden in toekomstige periodes en zal een positieve impact hebben op de afschrijvingen van de geconsolideerde jaarrekeningen van USD 3,7 miljoen.

Personeel

Per 31 december 2013 stelde EXMAR wereldwijd 1.716 personen te werk, waarvan 1.407 zeevarenden.

Inkoop en overdracht van eigen aandelen

Per 31 december 2013 hield EXMAR 2.808.209 eigen aandelen, wat overeenkomt met 4,72% van het totale aantal uitgegeven aandelen.

Op 15 mei 2009 machtigde de buitengewone Algemene Vergadering de Raad van Bestuur van EXMAR NV om gedurende een periode van 5 jaar eigen aandelen in te kopen binnen welbepaalde koersvorken. De Raad van Bestuur zal voorstellen aan de Algemene Vergadering van 20 mei 2014 deze machtiging voor een nieuwe periode van 5 jaar te verlengen.

Op 17 mei 2012 vernieuwde de buitengewone Algemene Vergadering de machtiging van de Raad van Bestuur om in het geval van een overnamebod op de aandelen van EXMAR NV over te

gaan tot een kapitaalverhoging volgens de bepalingen en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur is gemachtigd om deze maatregelen te nemen indien de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) de vennootschap in kennis stelt van een overnamebod, niet later dan drie jaar na de datum van de bovenvermelde buitengewone Algemene Vergadering. De Raad van Bestuur is eveneens, gedurende een periode van drie jaar die op 16 juli 2015 eindigt, gemachtigd om aandelen van de vennootschap te verwerven of over te dragen, indien dat nodig is om de vennootschap tegen ernstig en imminent gevaar te beschermen.

Bijkantoren

EXMAR NV heeft haar hoofdkantoor in Antwerpen (België). Daarnaast zijn er kantoren in Hong Kong, Houston, Londen, Limassol, Luxemburg, Mumbai, Parijs en Singapore. EXMAR heeft vier bijkantoren: in Shanghai, Luanda, Tripoli en Buenos Aires. Begin januari 2014 heeft EXMAR Shipmanagement een bijkantoor in Bogota (Colombia) gevestigd.

Gebeurtenissen na balansdatum

Begin februari 2014 heeft EXMAR LPG een contract aangegaan voor de tijdsbevrachting van 2 nieuwe, milieuvriendelijke 38.000 m³ (Midsized) LPG-transportschepen bestemd voor de LPG-handel in Noordwest-Europa. De twee schepen maken deel uit van de bestaande bestelling van EXMAR LPG. De duur van het contract bedraagt minimum 5 en maximum 10 jaar vanaf levering in 2016.

Twee oudere LPG-tankers: VLGC **FLANDERS HARMONY** (85.826 m³ - bouwjaar 1993) en MGC (Midsized Gas Carrier) **TEMSE** (35.754 m³ - bouwjaar 1994) werden verkocht.

EXMAR LPG heeft bovendien een overeenkomst getekend voor de verlenging van de tijdsbevrachtingscontracten voor de **LIBRAMONT** (38.455 m³ - bouwjaar 2006) en **SOMBEKE** (38.447 m³ - bouwjaar 2006) met 10 jaar. De schepen zullen gebruikt worden voor het vervoer van ammoniak (ammoniakgas).

EXMAR NV en Pacific Rubiales Energy Corp. kondigden begin februari de bestelling aan van een drijvende LNG-hervergassingsseenheid te bouwen door Wison Offshore & Marine ("Wison") op haar scheepswerf in Nantong (China). De oplevering van de eenheid is voorzien in het tweede semester van 2015.

Vooruitzichten voor 2014

LNG: De LNG-vloot zal op basis van de onderliggende langetermijnbevrachtingsovereenkomsten verder presteren.

De bouw van de **CARIBBEAN FLNG** barge verloopt zoals gepland. EXMAR zal in joint venture met PACIFIC RUBIALES in het tweede kwartaal 2014 starten met de bouw van een hervergassingsbarge met een voorziene oplevering begin 2016. De onderhandelingen voor tewerkstelling van deze barge worden verdergezet.

OFFSHORE: De offshore divisie zal met de accommodatiebarges **OTTO 5**, **KISSAMA** en **NUNCE** volgens haar langetermijncontracten blijven presteren. Voor de productie van de **OPTI-EX®** ontvangt EXMAR een "tariff fee"; verwacht wordt dat dit nog het volledige jaar 2014 zal voortduren.

LPG: Het merendeel van de LPG-vloot heeft sinds begin 2013 bijgedragen tot de joint venture met TEEKAY LNG (ticker: TGP) en zal van een stabiele, gediversifieerde contractportfolio blijven genieten. Het eerste nieuwbouwship (**WAASMUNSTER** - 38.000 m³) zal einde maart aan de joint venture EXMAR LPG geleverd worden; in de loop van 2014 zullen nog twee nieuwbouwschepen van het Midsized type geleverd worden. De 9 volgende schepen uit de reeks worden vervolgens tussen juni 2015 en januari 2018 aan EXMAR LPG geleverd. De verkoop van de **TEMSE** (35.754 m³ - bouwjaar 1994) en de VLGC **FLANDERS HARMONY** (85.826 m³ - bouwjaar 1993), respectievelijk in het eerste en tweede kwartaal van 2014 zullen voor EXMAR's deel in EXMAR LPG een winst opleveren van ongeveer USD 10,4 miljoen.

De LPG-markt was zeer actief gedurende het eerste deel van 2014, vergelijkbaar met de markt aan het eind van 2013 met vrachttarieven voor VLGC's die uiteindelijk een hoogtepunt bereikten na de zwakke eerste twee maanden van het jaar.

RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

Wij zullen de Algemene Vergadering verzoeken kwijting te willen verlenen voor de uitoefening van ons mandaat.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de mandaten van de heren Philippe Vlerick (niet-uitvoerend bestuurder) en Ludwig Criel (niet-uitvoerend bestuurder) onmiddellijk na de komende Algemene Vergadering zullen vervallen. Beide bestuurders stellen zich herkiesbaar.

De Algemene Vergadering wordt verzocht te willen delibereren over hun herbenoeming als bestuurders voor een nieuwe periode van drie jaar.

Het Benoemingscomité heeft in zijn vergadering van 27 maart 2014 advies uitgebracht over het voorstel van herbenoemingen, nieuwe benoemingen in de Raad van Bestuur en haar comités.

De Raad van Bestuur
Antwerpen, 27 maart 2014

CORPORATE GOVERNANCE

Corporate Governance Verklaring

EXMAR heeft een Corporate Governance Charter aangenomen dat op de website van EXMAR (www.exmar.be) kan geraadpleegd worden. Dit charter wordt aangepast in functie van de ontwikkelingen inzake deugdelijk bestuur en de toepasselijke regelgeving.

Het Corporate Governance Charter van EXMAR werd op 31 maart 2010 door de Raad van Bestuur goedgekeurd. Dit Charter is ook van toepassing op alle gelieerde ondernemingen van EXMAR. Het Corporate Governance Charter bevat een samenvatting van de regels en beginselen die ten grondslag liggen aan EXMAR's Corporate Governance en is gebaseerd op de bepalingen van EXMAR's statuten, het Belgische Wetboek van Vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code van 2009.

In dit hoofdstuk geeft de Raad van Bestuur toelichting over het gevoerde beleid inzake deugdelijk bestuur (Corporate Governance), de bestuursstructuur en de werking van de raad

en zijn comités inclusief een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersingsystemen en het remuneratieverslag.

Indien van toepassing wordt uiteengezet waarom in het licht van een specifieke situatie de vennootschap afwijkt van sommige bepalingen van de Code.

Eveneens worden de maatregelen beschreven die door EXMAR werden genomen voor de naleving van wetgeving en regels inzake handel met voorkennis, corruptie, witwaspraktijken, competitie, sancties en dergelijke meer.

DE VENNOOTSCHAP - KAPITAAL - AANDEELHOUDERS

Zetel van de vennootschap

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

Oprichtingsdatum en statutenwijzigingen

De vennootschap werd opgericht bij notariële akte op 20 juni 2003, verschenen in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 30 juni 2003, onder nummer 03072972 en van 4 juli 2003, onder nummer 03076338.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst

blijkens akte verleden voor notaris Patrick Van Ooteghem te Temse op 15 mei 2012, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 16 juli nadien onder nummer 12124807.

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.

In de loop van 2013 vonden geen kapitaalwijzigingen plaats.

Toegestaan kapitaal

Bij beslissing van de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 15 mei 2012, 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 van Bestuur zal bepalen, het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van USD 12.000.000 (de 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 plaats op de derde dinsdag van de maand mei om 14.30 uur.

De regels voor bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht, wijziging aan de statuten, benoemingen van de leden van de Raad van Bestuur

en de comités zijn opgenomen in de gecoördineerde statuten en het Corporate Governance Charter van de vennootschap, beiden beschikbaar op de (investor relation) website van de vennootschap.

Inkoop eigen aandelen

Op 19 mei 2009 heeft de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur van EXMAR gemachtigd om eigen aandelen in te kopen binnen welbepaalde koersvorken en dit gedurende een periode van 5 jaar.

Het aantal eigen aandelen in portefeuille bedraagt per 27 maart 2014 4,30% hetzij 2.546.574 aandelen.



38.000 m³ LPG-tanker - kiellegging

Aandelen en aandeelhouders

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

Conform de transparantiewet van 2 mei 2007 werden volgende meldingen gegeven:

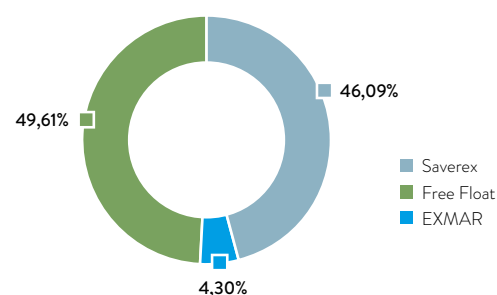
- 28 augustus 2013: melding door EXMAR NV van een drempeloverschrijding (van 5,11% naar 4,94%) ingevolge de uitoefening van aandelenopties op EXMAR aandelen.
- 25 november 2013: melding door EXMAR NV dat zij in kennis werd gesteld door SAVEREX NV dat de call-opties verleend aan SOFINA SA werden beëindigd, zodat het onderling overleg in de zin van artikel 3§1, 13°C van de wet van 2 mei 2007 ophoudt te bestaan.
- 3 december 2013: melding door EXMAR NV dat zij in kennis werd gesteld door SAVEREX NV dat ingevolge verkoop van 4.900.000 stemrechtverlenende effecten de drempel van 50% werd onderschreden.

Deze deelnemingen werden aan de vennootschap en aan de Financial Services and Markets Authority (FSMA) bekendgemaakt.

Overeenkomstig artikel 74§6 van de wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 heeft Saverex NV op 15 oktober 2007 (update op 28 augustus 2013) aan het FSMA gemeld dat zij meer dan 30% houdt van de effecten met stemrecht in EXMAR NV, genoteerde vennootschap.

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

Aandeelhoudersstructuur per 27 maart 2014



De vennootschap heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen aandeelhouders.
Er zijn geen statutaire beperkingen voor overdracht van aandelen.



RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

De bestuursstructuur van de vennootschap is opgebouwd rond de Raad van Bestuur, de CEO en het Directiecomité.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is het hoogste beslissingsorgaan van de vennootschap; hij heeft alle bevoegdheden met uitzondering van deze die door het Wetboek van Vennootschappen of de gecoördineerde statuten voorbehouden zijn aan de algemene aandeelhoudersvergadering.

De Raad van Bestuur streeft het succes van de vennootschap op lange termijn na, voorziet hiervoor het nodige leiderschap en zorgt ervoor dat risico's geïdentificeerd en beheerd kunnen worden.

De Raad is verantwoordelijk voor de algemene strategie en waarden van EXMAR, gebaseerd op de sociale, economische en ecologische verantwoordelijkheid, genderdiversiteit en diversiteit

in het algemeen.

De Raad van Bestuur is samengesteld uit leden met uiteenlopende professionele achtergronden die een breed spectrum aan ervaring vertegenwoordigen.

De Raad van Bestuur bestaat uit een voldoende aantal bestuurders om een goede werking toe te laten, rekening houdend met de specificiteit van de vennootschap.

Betreffende de genderdiversiteit op het niveau van de Raad van Bestuur voorziet artikel 7 van de wet van 28 juli 2011 dat vennootschappen met een free float van minder dan 50% over een termijn van 8 jaar (in plaats van 6 jaar) beschikken 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 bereikt zijn.

SAMENSTELLING

Op 31 december 2013 bestond de Raad van Bestuur van EXMAR nv uit 10 leden:

LEDEN	STATUUT	EINDE MANDAAT
Baron Philippe BODSON	niet-uitvoerend bestuurder - voorzitter	2015
François GILLET	onafhankelijk bestuurder*	2016
Jens ISMAR	onafhankelijk bestuurder*	2016
Guy VERHOFSTADT	onafhankelijk bestuurder*	2016
Baron Philippe VLERICK	niet-uitvoerend bestuurder	2014
Ludwig CRIEL	niet-uitvoerend bestuurder	2014
Ariane SAVERYS	niet-uitvoerend bestuurder	2015
Pauline SAVERYS	niet-uitvoerend bestuurder	2015
Nicolas SAVERYS	uitvoerend bestuurder	2015
Patrick DE BRABANDERE	uitvoerend bestuurder	2015

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

WERKING

De bevoegdheden en de werking van de Raad van Bestuur worden in extenso beschreven in het Corporate Governance Charter.

Aan de bestuurders wordt tijdig een dossier bezorgd met alle informatie voor de beraadslaging over de agendapunten.

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.

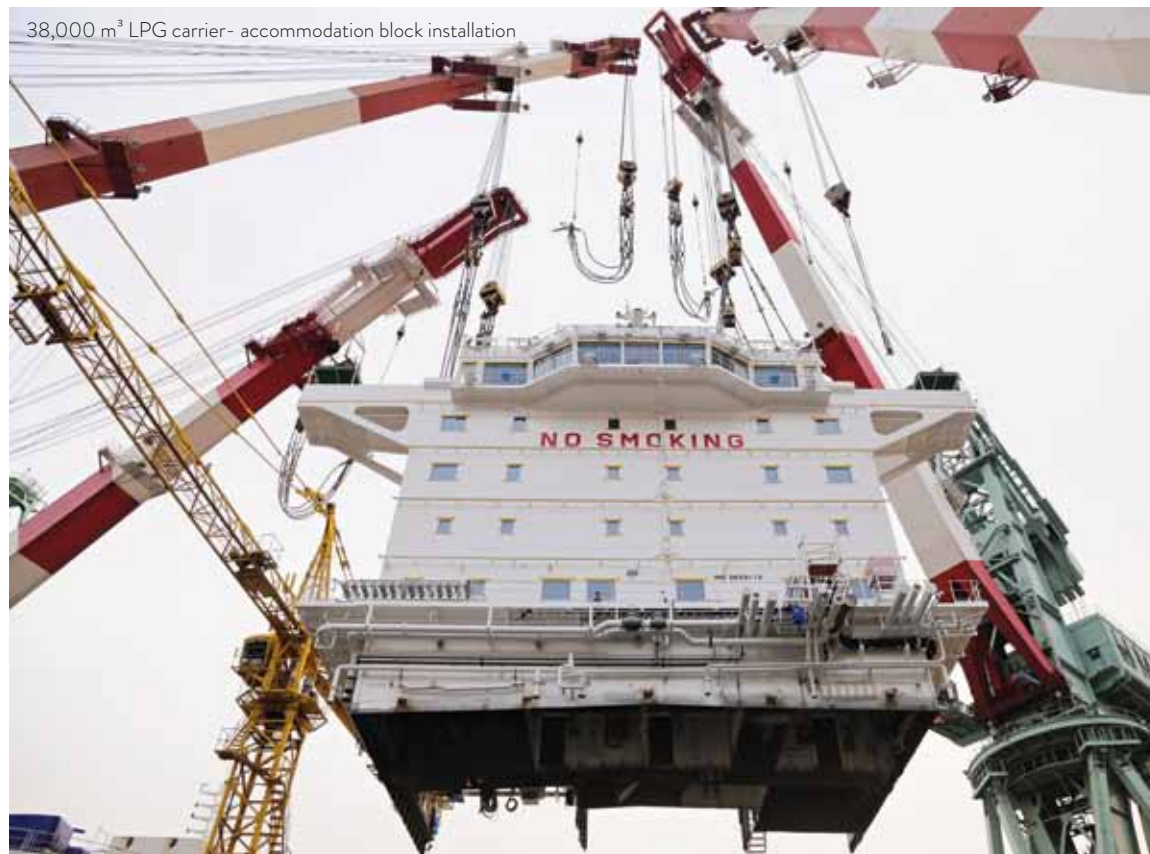
Bestuurders die een belangenconflict hadden met betrekking tot

een agendapunt, hebben dit gemeld en hebben zich gedragen naar de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

In 2013 vonden er zes vergaderingen plaats, waarvan één telefonisch. Vijf vergaderingen werden gehouden onder het voorzitterschap van de heer Bodson, de zesde onder voorzitterschap van de heer Criel.

Mevrouw Pauline Saverys was op de vergadering van 26 maart 2013 verontschuldigd; op de vergadering van 20 november waren de heer Bodson en de heer Ismar, alsook mevrouw Pauline Saverys verontschuldigd.

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 bedrijfsstrategie en de structuur van de vennootschap, budgetten, tussentijdse resultaten en vooruitzichten, overzicht van de gang van zaken bij de 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. Daarenboven heeft de Raad van Bestuur nog over volgende specifieke agendapunten vergaderd: de verschillende LNG-projecten in Colombia, de verdere vernieuwing van de LPG-Midsize vloot, de financieringsstructuur van de Groep, de offshore projecten.

De Raad van Bestuur wordt in de uitoefening van zijn taken bijgestaan door twee adviesorganen die in zijn schoot werden opgericht: het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité. De leden van deze comités zijn leden van de Raad van Bestuur.

EVALUATIEPROCES

De Raad van Bestuur heeft in 2011 een evaluatieproces in voege gebracht om de doeltreffendheid van de raad en de comités te evalueren.

De vragenlijsten werden door de voorzitter verzameld en de resultaten werden besproken. Waar nodig werd actie ondernomen.

De Raad van Bestuur zal tijdens het werkjaar 2014 een nieuwe evaluatie van de Raad van Bestuur en haar comités doorvoeren over de omvang, de samenstelling en de prestaties van de Raad van Bestuur. Het doel van deze evaluatie is de doeltreffendheid van de raad en de individuele bijdragen te verbeteren, alsook de relatie tussen stakeholder, Raad van Bestuur en management uit te bouwen.

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.

Auditcomité

Het Auditcomité van EXMAR NV functioneert in overeenstemming met artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur heeft aan het Auditcomité, binnen zijn domein, de ruimste onderzoeksbevoegdheden toegekend.

De voornaamste taken van het Auditcomité omvatten het verlenen van bijstand en advies aan de Raad van Bestuur met betrekking tot zijn toezichtverantwoordelijkheden in de meest ruime zin, voornamelijk met betrekking tot financiële rapportering, interne controle en risicobeheer, interne en externe audit.

SAMENSTELLING

Het Auditcomité van EXMAR NV was op 31 december 2013 samengesteld uit vier leden, waarvan één onafhankelijk bestuurder.

NAAM	FUNCTIE EN AARD MANDAAT	EINDE MANDAAT
Ludwig CRIEL	voorzitter (niet-uitvoerend bestuurder)	2014
Baron Philippe BODSON	niet-uitvoerend bestuurder	2015
François GILLET	onafhankelijk bestuurder	2016
Baron Philippe VLERICK	niet-uitvoerend bestuurder	2014

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

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 Wet.

WERKING

De specifieke verantwoordelijkheden zijn uiteengezet in een auditcharter dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 31 maart 2011.

In 2013 vonden 5 vergaderingen plaats, telkens in aanwezigheid van alle leden. Tijdens 2 vergaderingen was de commissaris aanwezig. Bij 2 van de vergaderingen werd de interne auditor uitgenodigd.

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 die gedurende het jaar aan de orde kwamen, het adviseren aan de Raad van Bestuur, alsook de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

Andere agendapunten waren de opvolging van de interne audits, compliance, waarderingsregels, de cash flow prognoses en afschrijving van de LNG-vloot.

De voorzitter brengt na elke vergadering verslag uit aan de Raad van Bestuur over de aangelegenheden die werden besproken in het Auditcomité en formuleert indien nodig aanbevelingen aan de Raad van Bestuur.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité staat de Raad van Bestuur bij in de uitoefening van zijn verantwoordelijkheid inzake de bepalingen van het remuneratiebeleid van de vennootschap en de benoemingsprocedures.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité van EXMAR NV functioneert in overeenstemming met artikel 526quater van het Wetboek van Vennootschappen.

SAMENSTELLING

Het Benoemings- en Remuneratiecomité van EXMAR NV was op 31 december 2013 samengesteld uit drie leden, waarvan minstens de helft onafhankelijke bestuurders.

NAAM	FUNCTIE EN AARD MANDAAT	EINDE MANDAAT
Baron Philippe BODSON	voorzitter (niet-uitvoerend bestuurder)	2015
Guy VERHOFFSTADT	onafhankelijk bestuurder	2016
Jens ISMAR	onafhankelijk bestuurder	2016

Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid door de uitoefening van hun functies gedurende hun loopbaan.

WERKING

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 2 maal 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:

- 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. De nodige aandacht werd 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.

Het Directiecomité is verantwoordelijk voor de dagelijkse leiding van EXMAR en de EXMAR Groep, onder toezicht van de Raad van Bestuur.

SAMENSTELLING

Per 31 december 2013 telde het Directiecomité negen leden.

LEDEN	STATUS
Nicolas SAVERYYS	Chief Executive Officer (CEO)
Patrick DE BRABANDERE	Chief Operating Officer (COO)
Miguel DE POTTER	Chief Financial Officer (CFO)
Pierre DINCO	Managing Director Shipping
Bart LAVENT	Managing Director LNG Infrastructure
David LIM	Managing Director EXMAR Offshore
Marc NUYTEMANS	CEO EXMAR Shipmanagement
Didier RYELANDT	Executive Vice President EXMAR Offshore
Paul YOUNG	Chief Marketing Officer

WERKING VAN HET DIRECTIECOMITÉ

De werkingsregels van het Directiecomité zijn opgenomen in een charter dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 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.

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 de Raad van Bestuur.

De commissaris werd herbenoemd op de gewone algemene vergadering van 15 mei 2012 voor een nieuwe periode van drie jaar, eindigend bij de algemene vergadering van 2015.

INTERNE AUDIT

Bij de uitoefening van haar interne controlewerkzaamheden wordt de vennootschap bijgestaan door Ernst & Young. Deze interne auditor werd herbenoemd door het Auditcomité van 26 maart 2012 voor een nieuwe periode van drie jaar, eindigend bij het Auditcomité van maart 2015.

TRANSACTIES TUSSEN PARTIJEN EN BELANGENCONFLICTEN

Transacties tussen verwante partijen

Elk lid van de Raad van Bestuur en 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 enige van haar dochtermaatschappijen) en een bestuurder of lid van het Directiecomité vooraf goedgekeurd dient te worden door de Raad van Bestuur, ongeacht of dergelijke transactie al dan niet onderhevig is aan toepasselijke rechtsregels. Een dergelijke transactie kan alleen geschieden op basis van marktconforme voorwaarden.

Belangenconflicten

Volgens artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen dient binnen de Raad van Bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensrechtelijk belang heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort.

Volgens artikel 524ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen dient binnen het Directiecomité een bijzondere procedure te worden gevolgd indien een lid van het Directiecomité rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensrechtelijk belang heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van het Directiecomité behoort.

In geval van belangenconflict worden de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen toegepast.

EXMAR heeft geen kennis van enig belangenconflict bij de leden van de Raad van Bestuur en het Directiecomité in de zin van artikel 523 respectievelijk 524ter behoudens deze die eventueel zijn beschreven in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

Transacties met verbonden vennootschappen

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

In geval van transacties met verbonden ondernemingen worden de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen toegepast.

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.

ETHIEK EN NALEVING VAN NORMEN, REGELS EN WETTEN

EXMAR erkent de noodzaak van duidelijke gedragscodes, structuren en procedures om de naleving te verzekeren van de wereldwijd geldende normen, wetten en gebruiken inzake Corporate Governance en om inbreuken te voorkomen tegen de geldende wetgeving inzake mededinging, belangenconflicten, handel met voorkennis, jaarrekeningfraude, fraude en corruptie, gezondheid, veiligheid, milieu, informatiebeheer en privacy.

Ethische bedrijfscode

EXMAR's Ethische Bedrijfscode beschrijft 'Onze manier van werken'. De Code bundelt de waarden waaraan EXMAR belang hecht en vat de regels en richtlijnen samen die door iedereen binnen EXMAR moeten nageleefd worden.

Deze regels en richtlijnen hebben betrekking op onder meer:

- Respect voor personen;
- Respect voor de wet;
- Respect voor lokale gebruiken;
- Zorg voor het milieu;
- Bescherming van vertrouwelijke informatie;
- Bescherming en juist gebruik van bedrijfsmiddelen en -activa;
- Omgang met belangenconflicten;
- Volledige, eerlijke, accurate en tijdige bekendmaking van financiële verslaggeving en bedrijfsrapportering;
- Publieke communicatie;
- Handel met voorkennis – melding van transacties – marktmanipulatie – lijsten van personen met voorkennis.

Handel met voorkennis

In verband met de handel met voorkennis werd een bijzondere verhandelingscode opgesteld en opgenomen in het Corporate Governance Charter als Annex 3. Deze code vat de regels samen die moeten nageleefd worden in geval van verhandeling van financiële instrumenten van de vennootschap. De verhandelingscode is bestemd voor de leden van de Raad van Bestuur, leden van het Directiecomité, kaderleden en werknemers die door hun functie kunnen beschikken over vertrouwelijke, koersgevoelige informatie.

EXMAR heeft een toezichthouder aangesteld die belast is met het toezicht op de naleving van deze verhandelingscode. De toezichthouder is de Secretaris/Compliance Officer van de vennootschap.

Compliance programma

Om de naleving van regels en wetten nog beter te verzekeren en de risico's van inbreuken en de nadelige gevolgen hiervan voor EXMAR en alle belanghebbenden te beperken, heeft de Raad van Bestuur beslist een Compliance programma voor EXMAR in te voeren.

Dit programma werd uitgewerkt in samenwerking met de directie en externe raadgevers en is gebaseerd op het internationale standaard COSO-kader (COSO staat voor "Committee of Sponsoring Organizations"). Het beoogt een permanente staat van "compliance" door middel van procedures en structuren die voortdurende verbetering ("continuous improvement") nastreven.

Het Compliance programma is opgenomen in het **Compliance Model**. Dit beschrijft de structuren en procedures die gebruikt worden om risico's in te schatten en op te sporen, om overtredingen te rapporteren en te beteugelen, en ten slotte om onze medewerkers te sensibiliseren en bij te scholen.

Overeenkomstig dit programma werd een **"Risk Committee"** opgericht bestaande uit drie personen: de Chief Operating Officer (COO), de Compliance Officer en een persoon aangesteld door het Auditcomité. Dit Risk Committee is belast met het voortdurend toezicht op de naleving van relevante wetgeving en de functionering van het Compliance Model.

Daarnaast werd een **Compliance Manual** (handleiding) opgesteld. Deze handleiding bevestigt het engagement van EXMAR om toe te zien op de naleving van geldende wetten, regels, richtlijnen en ethiek inzake:

- Omkoping, fraude en corruptie;
- Concurrentiebeperkend gedrag;
- Witwaspraktijken;
- Handelssancties;
- Bescherming van persoonsgegevens;
- Beheer van informatie;
- Gezondheid, veiligheid en milieu;
- Intellectuele eigendom.

Remuneratieverslag

ALGEMEEN

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

Het beloningsbeleid en de individuele regeling voor de leden van de Raad van Bestuur en leden van het Directiecomité zijn in lijn met voornoemde wetgeving.

ONTWIKKELING VAN HET REMUNERATIEBELEID

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is verantwoordelijk voor het opstellen van een procedure voor het uitwerken van een remuneratiebeleid.

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.

REMUNERATIEPOLITIEK

Algemene principes

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

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

Toepassing

NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

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

UITVOERENDE BESTUURDERS

Het mandaat van de uitvoerende bestuurders die tevens lid zijn van het Directiecomité wordt vergoed overeenkomstig het remuneratiebeleid voor het Directiecomité op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

DIRECTIECOMITÉ

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

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

De variabele vergoeding is afhankelijk van het resultaat van de onderneming en van andere factoren zoals het functioneren van de betrokkene, de toekomstperspectieven, de marktsituatie, uitzonderlijke 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, een 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.



Caribbean FNLG - bouw onderwatergedeelte romp

REMUNERATIE

De hierna vermelde informatie betreft het remuneratiebeleid geldig tot en met 31 december 2013.

Raad van Bestuur

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een vaste, jaarlijkse vergoeding van EUR 50.000. De voorzitter ontvangt omwille van zijn rol en verantwoordelijkheid een hogere vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 100.000. Er werden aan de niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders geen variabele vergoedingen, aandelenopties, aanvullende pensioenplannen, leningen of voorschotten toegekend.

Auditcomité

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

Benoemings- en Remuneratiecomité

De leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000. De voorzitter ontvangt een vergoeding van EUR 20.000.

Directiecomité

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:

A) 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.

B) 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 wegen 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 520 ter 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.

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 2013 is als volgt :

VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ (CEO)	
Basisvergoeding	48%
Variable remuneratie	52%

OVERIGE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ	
Basisvergoeding	48%
Variable remuneratie	52%

C) 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 EXMAR aandelen. De opties kunnen pas uitgeoefend worden na een periode van 3 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.

D) 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 reisbijstandsverzekering.

E) ANDERE VERGOEDINGSCOMPONENTEN

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



38.000 m³ LPG carrier - bouw romp in droogdok

INFORMATIE OVER DE REMUNERATIE PER INDIVIDUELE BESTUURDER OP GECONSOLIDEERDE BASIS VOOR 2013 (IN EURO)

		VASTE REMUNERATIE	REMUNERATIE AUDITCOMMITÉ	REMUNERATIE BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ	TOTAAL
Baron Philippe BODSON	Voorzitter	100.000	10.000	10.000	120.000
Nicolas SAVERYS	CEO	-			0
Patrick DE BRABANDERE	COO	-			0
Ludwig CRIEL	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	20.000		70.000
François GILLET	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000		60.000
Jens ISMAR	niet-uitvoerend bestuurder	50.000		10.000	60.000
Baron Philippe VLERICK	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	10.000		60.000
Pauline SAVERYS	niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
Ariane SAVERYS	niet-uitvoerend bestuurder	50.000			50.000
Guy VERHOFSTADT	niet-uitvoerend bestuurder	50.000		10.000	60.000
TOTAAL		450.000	50.000	30.000	530.000

OVERZICHT VAN DE REMUNERATIE VAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ (CEO)

IN EURO	JAAR	BASIS- SALARIS	VARIABELE REMUNERATIE	WAARDERING AANTAL OPTIES	VERZEKERINGS- PAKKET*	ANDERE VOORDELEN**	TOTAAL REMUNERATIE
Nicolas SAVERYS	2013	760.000	500.000	201.426	51.795	pm	1.513.221
	2012	660.180	350.000	-	51.776	pm	1.061.956
	2011	660.180	30.000	-	51.795	pm	741.975

OVERZICHT VAN DE REMUNERATIE VAN DE OVERIGE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

IN EURO	JAAR	BASIS- SALARIS	VARIABELE REMUNERATIE	WAARDERING AANTAL OPTIES	VERZEKERINGS- PAKKET*	ANDERE VOORDELEN**	TOTAAL REMUNERATIE
Gemiddeld aantal personen #	8 2013	2.872.289	1.850.000	839.275	320.817	pm	5.882.381
	8 2012	2.636.877	1.565.000	-	246.291	pm	4.448.168
	8 2011	2.521.403	361.376	-	249.514	pm	3.132.293

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

** wagen en gsm

Aan de leden van het Directiecomité werden in 2013 geen leningen of voorschotten toegestaan.

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. Op basis van de aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité besliste de Raad van Bestuur over 2013 geen aandelenopties toe te kennen.

	UITSTAAND PER 31/12/2012 *	UITGEOEFEND IN 2013	TOEGESTAAN IN 2013	UITSTAAND PER 31/12/2013
Nicolas SAVERYS	247.055	-	60.000	307.055
Patrick DE BRABANDERE	175.069	25.311	40.000	189.758
Miguel DE POTTER	32.625	-	30.000	62.625
Pierre DINCQ	115.029	50.736	30.000	94.293
David LIM	56.158	-	30.000	86.158
Paul YOUNG	117.741	50.736	30.000	97.005
Didier RYELANDT	84.114	-	30.000	114.114
Marc NUYTEMANS	68.928	-	30.000	98.928
Bart LAVENT	57.439	10.000	30.000	77.439
TOTAAL	954.158	136.783	310.000	1.127.375

* Als gevolg van de kapitaalverhoging van november 2009, de dilutiebescherming en het extra dividend van mei 2012 en augustus 2013 werden het aantal en de uitoefenprijs van de aandelenopties gewijzigd.

REMUNERATIEBELEID 2014-2015

Het remuneratiebeleid voorziet geen belangrijke wijzigingen voor 2014 en 2015.

Interne controle- en risicobeheersystemen

Tot de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur behoren o.m. de uitwerking van een kader van interne controle- en risicobeheersystemen en de beoordeling van de implementatie van dit kader; hierbij rekening houdend met de aanbevelingen van het Auditcomité.

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



BESCHRIJVING VAN DE COMPONENTEN VAN DE RISICOBEEHEER- 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;
- De beveiliging van de activa van de vennootschap;
- De juistheid en betrouwbaarheid van de boekhouding vrijwaren;
- De efficiëntie van de verschillende operaties optimaliseren;
- De opvolging van de beleidsbeslissingen verzekeren;
- De betrouwbaarheid en volledigheid van het informatiesystemen te waarborgen;
- De permanente monitoring van de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële posities;
- Het opvolgen van wisselkoersrisico's en interestrisico's;
- De bespreking met de Compliance Officer van de regels ter voorkoming van marktmisbruik en de naleving ervan;
- Het vastleggen van beleid en procedures van de vennootschap voor naleving van toepasselijke wet- en regelgeving;
- Richtlijnen voorzien voor fraudebestrijding, anticorruptie, antitrust alsook richtlijnen verstrekken ter voorkoming van witwaspraktijken.



Risicobeheerproces en controleactiviteiten

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

De Raad van Bestuur wordt hiervoor bijgestaan door:

• DE COMPLIANCE OFFICER

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

• HET AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité, opgericht binnen de Raad van Bestuur, controleert de juistheid van de financiële informatie die door de vennootschap wordt publiek gemaakt.

Tevens controleert en beheert het Comité de door het Directiecomité opgestelde controle- en risicobeheersystemen.

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

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

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



• INTERNE AUDIT

De doelstellingen van de interne auditors zijn de volgende:

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

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

Dergelijk systeem dient continu te worden gestuurd en bijgestuurd wanneer 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 dat de doeltreffendheid en de onafhankelijkheid van deze revisoren controleert en garandeert. Voor de EXMAR Groep werd Ernst & Young aangesteld als interne auditors.

• COMMISSARISSSEN – EXTERNE AUDIT

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

De externe auditors rapporteren rechtstreeks aan het Auditcomité en aan de Raad van Bestuur. Zij hebben rechtstreeks contact met de voorzitter van het Auditcomité en indien nodig met de voorzitter van de Raad van Bestuur.

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

De externe auditors worden uitgenodigd tot het bijwonen van elke algemene aandeelhoudersvergadering waar zij hun verslag over de jaarrekening voorleggen alsook elk ander verslag dat door de wet wordt voorgeschreven bij bepaalde transacties of in bepaalde omstandigheden. In de uitvoering van hun taak worden de externe auditors gecontroleerd door het Auditcomité. Bovendien moeten zij voldoen aan de Belgische vennootschapswetten en de relevante Koninklijke Besluiten, de International Audit Standards, de regels van het Belgisch Instituut der Bedrijfsrevisoren en alle andere toepasselijke wetten en regelgevingen.



38.000 m³ LPG carrier - bouw bak/boeg

Communicatie en sturing

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

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

Het Auditcomité heeft een belangrijke verantwoordelijkheid met betrekking tot de beoordeling van de adequaatheid van het intern controle- en risicobeheersysteem, de bevindingen van interne onderzoeken en de bevindingen van het Directiecomité bij geïdentificeerde zwakte punten.

De doeltreffendheid van het door het Directiecomité ingestelde controlesysteem wordt minimaal eens 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 zwakte 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 accountinginstructies voor de verschillende accountingsecties;

> Een accountingteam dat verantwoordelijk is voor het opmaken van de cijfers (afsluitende boekingen, afstemmingen ...) terwijl het management de cijfers toetst op hun waarde, gebaseerd op:

- Coherentietesten door middel van vergelijkingen met historische en budgetcijfers;
- Steekproeven van transacties naargelang hun materialiteit

> De maandelijkse rapportering en het dashboard aan het Directiecomité en de Raad van Bestuur;

> De periodieke rapportering aan het Auditcomité over alle materiële domeinen van de financiële rapporten die gaan over kritische accountingbeoordelingen en accountingonzekerheden.



BELANGRIJKSTE RISICO'S VAN DE EXMAR GROEP

EXMAR is geconfronteerd met risico's die als volgt kunnen opgedeeld worden:

- **Strategisch:** risico's die verband houden met macro-economische voorwaarden, bedrijfsreputatie, politieke en milieuregelgeving
- **Operationeel:** risico's verbonden aan onze klanten, de leveranciers, human resources, IT-infrastructuur, gezondheid veiligheid en milieu
- **Financieel:** risico's verbonden aan de kas, belastingen, prognoses en budgettering, nauwkeurigheid en het correct rapporteren, overeenstemming met de boekhoudstandaarden, hedging ...

Strategische risico's

• RISICO'S INZAKE MARKTDYNAMIEK

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

De LPG-transportindustrie waarin EXMAR opereert, is zeer concurrentieel, vooral wanneer er onderhandeld wordt over langetermijncontracten. Concurrentie ontstaat voornamelijk wanneer andere eigenaars van LPG-schepen en nieuwe spelers investeren in onze segmenten door middel van consolidatie of verwerving van tweedehandsschepen of nieuwbouwschepen.

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, hebben van tijd tot tijd geresulteerd in aanvallen op schepen, het verstoren van waterwegen door watermijnen, piraterij, terrorisme en andere activiteiten om de scheepvaart te verstoren. Daden van terrorisme, regionale vijandelijkheden of andere politieke instabiliteit kunnen LPG- en LNG- handelspatronen verstoren met tot gevolg verminderde inkomsten of toenemende kosten. Verder zou EXMAR kunnen gedwongen worden om extra en onverwachte kosten te maken om te voldoen aan gewijzigde wetten of reglementen in landen waarin onze schepen actief zijn.

• MARKTRISICO

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

van EXMAR, in de vorm van clauses voor activabescherming. Per 31 december 2013 is EXMAR in overeenstemming met deze clauses.

In het recente verleden waren de LPG-vrachttarieven, vooral in het VLGC-segment, volatiel. EXMAR is, op datum van dit verslag, van mening dat de toekomstige cashflows die worden gegenereerd uit een voortdurend gebruik van de vloot en die berekend worden op basis van interne modellen en veronderstellingen, de boekwaarde van de schepen verantwoorden.

De Directie is van mening dat berekeningen op basis van interne modellen en veronderstellingen een betrouwbare basis zijn voor haar huidige beoordeling, maar is zich bewust van de vele externe factoren die een invloed hebben op de winstgevendheid van de vloot bij verslechterende marktomstandigheden.

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

Operationele risico's

• RISICO'S INZAKE OPERATIES VAN LPG- EN LNG-CARRIERS EN OFFSHORE ACTIVA

Exploitatie van zeeschepen houdt inherente risico's in.

Deze risico's omvatten de mogelijkheid van:

- Een maritieme ramp;
- Piraterij ;
- Ongevallen tav het milieu; en
- Werkonderbrekingen veroorzaakt door een mechanisch defect, menselijke fout, oorlog, terrorisme, politieke acties die in verschillende landen ondernomen worden, stakingen of slechte weersomstandigheden.

Gelijk welke van deze omstandigheden of voorvallen zou kunnen leiden tot een verhoging van de kosten of derving van inkomsten.

De betrokkenheid van één van onze schepen in een ramp die schade zou kunnen toebrengen aan het milieu zou onze reputatie als betrouwbare uitbater van LPG- en LNG-schepen kunnen schaden.

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

• VERHOOGDE BEDRIJFSKOSTEN

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

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

Overheidsvoorschriften, met inbegrip van milieuregeling, veiligheids andere uitrustingen met betrekking tot de leeftijd van schepen kunnen leiden tot uitgaven ter verbetering van de schepen of kunnen leiden tot beperking van de aard van het transport waarvoor het schip in aanmerking komt.

Sommige schepen van onze vloot verouderen. Op termijn zouden de kosten die moeten gemaakt worden om deze schepen rendabel te houden voor de rest van hun levensduur, niet te rechtvaardigen zijn.

Financiële risico's

• COUNTER PARTY RISKS

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

EXMAR heeft momenteel verschillende LPG-nieuwbouwschepen in aanbouw bij Koreaanse scheepswerven en één FLSRU in aanbouw bij een Chinese werf.

In uitvoering van de scheepsbouwcontracten werden verschillende aanbatalingen gedaan voor deze schepen, verzekerd door garanties van eerste klas banken.

Mochten de scheepswerven hun verbintenissen niet nakomen dan is EXMAR niet in staat de terugbetaling van de garanties af te dwingen en aldus kan de investering deels of volledig verloren zijn.

Een fout in het bouwproces of bij de oplevering van het schip door de scheepswerf, alsook een laattijdige oplevering zou invloed kunnen hebben op de resultaten.

• FINANCIERING

Als bedrijf dat in aanzienlijke mate gebruik maakt van financiële hefboomwerking, is EXMAR onderworpen aan beperkingen in kredietovereenkomsten, zoals financiële convenanten, controlewijziging en beperkingen op de mogelijkheid van EXMAR en zijn dochterbedrijven om verdere schulden aan te gaan, kapitaal aandelen van dochterondernemingen te verkopen, bepaalde investeringen te doen, fusies en overnames te verrichten, schepen te kopen en te verkopen zonder de toestemming van zijn kredietverstrekkers. Per 31 december 2013 voldoet EXMAR aan alle toepasselijke financiële voorwaarden van haar financieringsovereenkomsten.

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

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

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

Sommige van onze aangegane investeringen zijn nog niet gefinancierd. We voorzien de nodige financieringen te bekomen voor het volledige bedrag van het nieuwbouwprogramma. Indien de financieringen echter niet tijdig zullen afgerond zouden zijn, dan zal de oplevering van de nieuwbouwschepen vertraging oplopen en een financiële schade zal hiervan het gevolg zijn, in geval de nodige financieringen niet tijdig bekomen worden.

• RENTEVOETEN EN WISSELKOERSEN

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

De overeenkomsten inzake rente-indekkingen vereisen dat het risico boven een vastgestelde limiet wordt verzekerd door een kaswaarborg op een geblokkeerde rekening bij de tegenpartij. Per 31 december 2013 bedroeg deze kaswaarborg USD 3,8 miljoen. Een daling van de langetermijn USD-rente zou een bijkomende kaswaarborg vereisen.

EXMAR werkt in USD maar heeft jaarlijks bepaalde kosten in euro te voldoen. Op datum van dit verslag heeft EXMAR geen indekking aan de blootstelling aan EUR/USD. De blootstelling aan EUR/USD wordt indien nodig beheerd door middel van indekkingsinstrumenten. Door een verzwakking van de USD kunnen onze resultaten negatief beïnvloed worden.

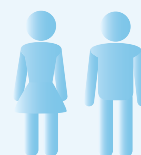


Caribbean FLNG - plaatsing ladingtank

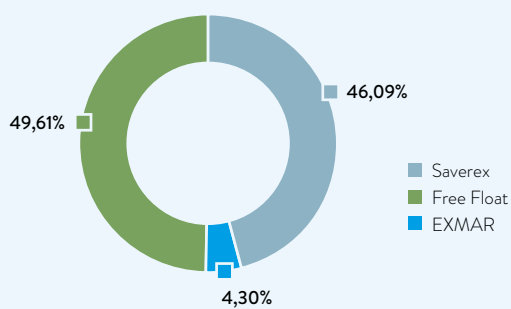
Facts & figures

EXMAR met hoofdkantoor in Antwerpen (België) heeft kantoren en filialen over de ganse wereld.

1.716 medewerkers

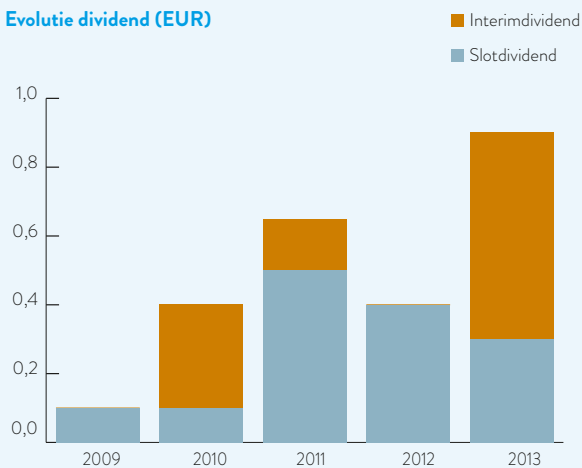


Referentieaandeelhouder is SAVEREX NV*,
eigenaar van 46,09% van de EXMAR aandelen



* (per 27/03/2014)

Evolutie dividend (EUR)

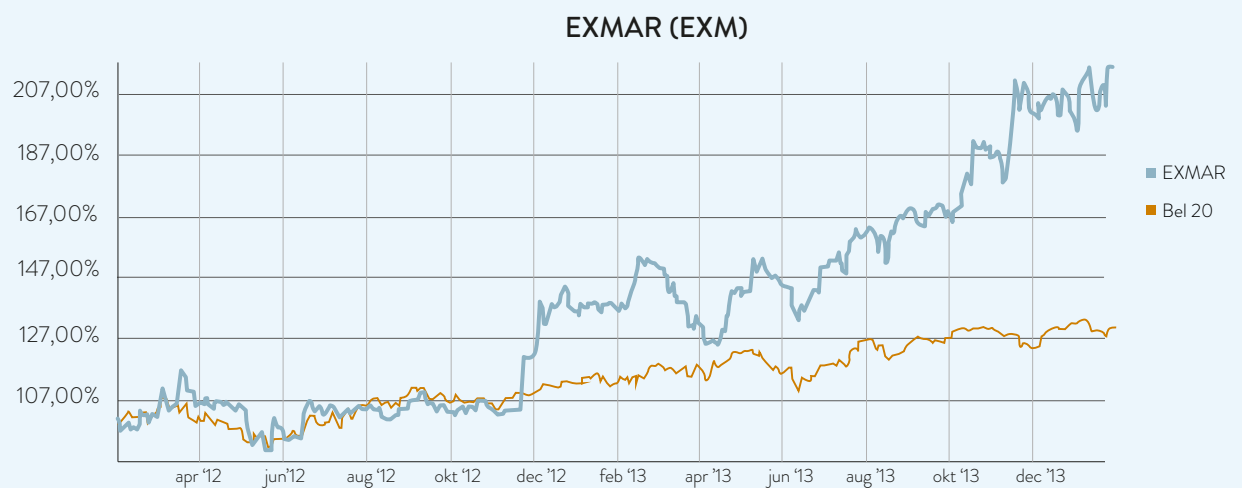


Het EXMAR aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels en maakt deel uit van de Bel Mid index (EXM) sinds 23 juni 2003.

EXMAR 2013: koers van het aandeel (EUR)



EXMAR/Bel 20 2013



Raad van Bestuur

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
Nicolas Saverys – Managing Director/CEO
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere – COO
François Gillet
Jens Ismar
Guy Verhofstadt
Ariane Saverys
Pauline Saverys
Baron Philippe Vlerick

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 infrastructure

Commissaris

KPMG Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door de heer Filip De Bock

Colofon

EXMAR NV

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

Ondernemingsnummer:
0860 409 202 RPR Antwerpen
Website: www.exmar.be
E-mail: corporate@exmar.be

Contact

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





FINANCIEEL VERSLAG 2013

INHOUD

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

TOELICHTING

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

VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUW BEELD

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

2. STATUTAIRE REKENINGEN

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS

(IN DUIZENDEN USD)

	TOELICHTING	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012 (Herwerkt) (*)
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		863.368	1.042.302
Schepen		835.476	1.013.537
LPG - Operationeel	8	247.411	445.484
LNG - Operationeel	8	466.706	486.779
Offshore - Operationeel	8	21.511	27.134
Schepen in aanbouw	8	99.848	54.140
Andere materiële vaste activa	9	5.298	9.640
Immateriële activa	10	2.433	2.584
Vastgoedbeleggingen	11	12.979	13.049
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	12	4.590	1.946
Overige financiële activa	14	2.382	1.546
Afgeleide financiële instrumenten	28	210	0
VLOTTENDE ACTIVA		325.396	328.032
Voor verkoop beschikbare beleggingen	16	12.774	26.992
Handels- en overige vorderingen	17	90.074	116.371
Actuele belastingvorderingen	18	2.993	1.280
Kas en kasequivalenten	20	215.877	183.389
Vaste activa aangehouden voor verkoop	15	3.678	0
TOTALE ACTIVA		1.188.764	1.370.334
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
EIGEN VERMOGEN		406.928	366.973 (*)
Kapitaal en reserves		406.640	366.785
Kapitaal	21	88.812	88.812
Uitgiftepremies	21	209.902	209.902
Reserves	21	3.134	11.693 (*)
Resultaat van het boekjaar	21	104.792	56.378 (*)
Minderheidsbelang	21	288	188
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		531.252	691.997
Rentedragende leningen		504.219	578.134
Leningen van banken	23	477.127	461.503
Financiële leasingovereenkomsten	23	20.230	110.364
Overige leningen	23	6.862	6.267
Personeelsbeloningen	25	4.400	4.818
Voorzieningen	26	2.399	2.860
Afgeleide financiële instrumenten	28	20.234	106.185
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		250.584	311.364
Rentedragende leningen		134.518	199.294
Leningen van banken	23	131.197	190.414
Financiële leasingovereenkomsten	23	3.321	8.880
Handels- en overige schulden	27	110.935	109.082
Te betalen winstbelastingen	18	5.131	2.988
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.188.764	1.370.334

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(*) De reserves en het resultaat van het boekjaar 2012 zijn gecorrigeerd voor een bedrag van respectievelijk KUSD -1.785 en KUSD 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(IN DUIZENDEN USD)

	TOELICHTING	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012 (Herwerkt) (*)
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
Opbrengsten		405.904	462.757
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	3	53.826	38.553
Overige bedrijfsopbrengsten	3	3.458	7.782
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		463.188	509.092
Diensten en diverse goederen		-244.561	-296.610
Personeelskosten	5	-55.136	-43.152 (*)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8/9/10/11	-53.908	-73.338
Voorzieningen	26	495	515
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-19	-1.783
Overige bedrijfskosten	4	-9.778	-5.831
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		100.281	88.893 (*)
Intrestopbrengsten	6	775	654
Intrestkosten	6	-29.630	-36.561
Andere financiële opbrengsten	6	47.766	12.373
Andere financiële kosten	6	-13.219	-6.081
Nettofinancieringslasten		5.692	-29.615
RESULTAAT NA FINANCIËLE KOSTEN		105.973	59.278 (*)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	12	-187	-645
RESULTAAT VOOR BELASTING		105.786	58.633 (*)
Belastingen op het resultaat	7	-906	-2.220
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		104.880	56.413 (*)
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		88	35
Aandeelhouders van de vennootschap		104.792	56.378 (*)
Resultaat van het boekjaar		104.880	56.413 (*)
WINST PER AANDEEL (IN USD)	22	1,86	1,00
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)	22	1,84	1,00

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		104.880	56.413 (*)
Posten die via de verlies- en winstrekening zijn of kunnen verwerkt worden:			
Omrekeningsverschillen	6	1.512	1.300
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening	6	5.653	563
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	6	500	118
Voor verkoop beschikbare beleggingen - wijzigingen in de reële waarde	6	1.475	3.430
Voor verkoop beschikbare beleggingen - via de verlies- en winstrekening verwerkt	6	-4.195	398
		4.945	5.809
Posten die nooit via de verlies- en winstrekening zullen verwerkt worden:			
Herwaardering van toegezegd pensioenverplichting (actief)	25	378	-1.785 (*)
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN VAN DE PERIODE		5.323	4.024
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN DE PERIODE		110.203	60.437
Waarvan:			
Minderheidsbelang		100	39
Aandeelhouders van de vennootschap		110.103	60.398
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		110.203	60.437

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(*) Het resultaat en de niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar 2012 zijn gecorrigeerd voor een bedrag van respectievelijk KUSD 1.785 en KUSD - 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(IN DUIZENDEN USD)

	TOELICHTING	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012 (Herwerkt) (*)
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		104.880	56.413 (*)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	12	187	645
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8/9/10/11/15	53.908	73.338
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	6	-26.669	-18.086
Netto-intrest opbrengsten/kosten	6	28.855	33.335
Andere financiële opbrengsten	6	-4.417	0
Belastingen op het resultaat	7	906	2.220
Winst uit de realisatie van voor verkoop beschikbare beleggingen	6	-6.451	0
Verliezen/winsten uit de realisatie van vaste activa	3	-53.826	-36.830
Ontvangen dividenden	6	-1.891	-75
Niet-gerealiseerd koersverschil		0	-51
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	24	275	684
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		95.757	111.593 (*)
Daling/stijging van de handels- en overige vorderingen		26.297	216.450
Stijging/daling van de handels- en overige schulden		1.853	7.728
Stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		-536	-693 (*)
NETTO KASSTROOM UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		123.371	335.078
Betaalde intresten		-30.899	-37.986
Ontvangen intresten		725	3.260
Betaalde/ontvangen belastingen		-485	1.152
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEIT		92.712	301.504
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in immateriële activa	10	-373	-130
Investerings in schepen en andere materiële vaste activa	8/9/11/15	-56.444	-104.751
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa		80	9
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa (incl. aangehouden voor verkoop)		2.835	100.573
Investering in voor verkoop beschikbare beleggingen		-1.938	-32
Inkomsten uit voor verkoop beschikbare beleggingen		19.215	14.024
Investering in / inkomsten uit de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en andere financiële vaste activa	14/33	128.397	61
KASSTROOM UIT/VOOR INVESTERINGSACTIVITEIT		91.772	9.754
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	21	-74.373	-37.109
Ontvangen dividenden	6	1.891	75
Vervroegde stopzetting van financiële instrumenten (**)		-54.510	0
Ingekochte eigen aandelen	21	3.849	142
Inkomsten uit nieuwe leningen	23	160.280	2.317
Terugbetaling van leningen	23	-189.607	-222.592
KASSTROOM UIT/VOOR FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-152.470	-257.167
NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		32.014	54.091
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		183.389	128.953
Netto toename/afname in kas en kasequivalenten		32.014	54.091
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		474	345
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	20	215.877	183.389

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(*) Het resultaat van het boekjaar 2012 en de stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen zijn gecorrigeerd voor een bedrag van respectievelijk KUSD -1.785 en KUSD 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.

(**) Sommige van onze contracten voor financiële instrumenten bevatten een clause vervroegde stopzetting. In november 2013 heeft Royal Bank of Scotland (RBS) de optie tot vervroegde stopzetting van alle LNG-gerelateerde financiële instrumenten uitgeoefend. De stopzetting resulteerde in een betaling van KUSD 39.410. EXMAR heeft tevens zijn "Cross Currency Interest contract" voor "Excel" stopgezet wat resulteerde in een betaling van KUSD 15.100.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	TOE- LICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIES	OVERGEDRAGEN RESULTAAT (Herwerkt)
MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2012				
1 januari 2012		88.812	209.902	118.955
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Resultaat van het boekjaar (*)				56.378
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			
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting (actief)	25			-1.785
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten (*)		0	0	-1.785
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		0	0	54.593
Transacties met aandeelhouders				
Dividenduitkeringen	21			-37.110
Verkoop eigen aandelen				
Aankoop minderheidsbelang	33			
Aandelenoptieplan	24			
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		0	0	-37.110
31 DECEMBER 2012		88.812	209.902	136.438
(*) Het resultaat en de niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar 2012 zijn gecorrigeerd voor een bedrag van respectievelijk KUSD 1.785 en KUSD -1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.				

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2013

1 januari 2013		88.812	209.902	136.438
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Resultaat van het boekjaar				104.792
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			
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting (actief)	25			378
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		0	0	378
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		0	0	105.170
Transacties met aandeelhouders				
Dividenduitkeringen	21			-74.373
Verkoop eigen aandelen				
Aankoop minderheidsbelang	33			
Aandelenoptieplan	24			
Uitgeoefende aandelenopties				-5.947
Op aandelen gebaseerde betalingen				
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		0	0	-80.320
31 DECEMBER 2013		88.812	209.902	161.285
De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.				

(IN DUIZENDEN USD)

RESERVE VOOR EIGEN AANDELEN	OMREKENINGS- RESERVE	REËLE WAARDE- RESERVE	AFDEKKINGS- RESERVE	RESERVE VOOR AANDELEN OPTIEPLAN	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANG	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
-72.234	-7.125	1.673	-7.388	10.080	342.674	149	342.823
					56.378	35	56.413
	1.296				1.296	4	1.300
			563		563		563
			118		118		118
		3.828			3.828		3.828
					-1.785		-1.785
0	1.296	3.828	681	0	4.020	4	4.024
0	1.296	3.828	681	0	60.398	39	60.437
					-37.110		-37.110
142					142		142
					0		0
				684	684		684
142	0	0	0	684	-36.284	0	-36.284
-72.092	-5.829	5.501	-6.707	10.764	366.785	188	366.973
-72.092	-5.829	5.501	-6.707	10.764	366.785	188	366.973
					104.792	88	104.880
	1.500				1.500	12	1.512
			5.653		5.653		5.653
			500		500		500
		-2.720			-2.720		-2.720
					378		378
0	1.500	-2.720	6.153	0	5.311	12	5.323
0	1.500	-2.720	6.153	0	110.103	100	110.203
					-74.373		-74.373
					0		0
					0		0
11.225				-1.429	3.849		3.849
				275	275		275
11.225	0	0	0	-1.154	-70.249	0	-70.249
-60.867	-4.329	2.781	-554	9.610	406.640	288	406.928

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 en de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend (gezamenlijk de “Groep” genoemd). 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) zoals aanvaard binnen de Europese Unie op 31 december 2013.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep houdt rekening met de impact van onderstaande nieuwe of herwerkte IFRS regels welke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2013:

- Toelichtingen – Compensatie van financiële activa en financiële verplichtingen (aanpassing aan IFRS 7);
- IFRS 13 Reële waardebepalingen;
- Presentatie van elementen opgenomen in de staat van niet-gerealiseerde resultaten (aanpassing aan IAS 1);
- IAS 19 Personeelsbeloningen (2011)

Bovenvermelde IFRS regels hebben geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming.

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties die per 31 december 2013 nog niet effectief waren, worden niet toegepast door de Groep bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening:

- IFRS 9 Financiële instrumenten beoogt de vervanging van IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering*. IFRS 9 behandelt de classificatie en waardering van financiële activa en schulden. Deze standaard is de eerste fase in de vervanging van IAS 39. De IASB is momenteel bezig met een project voor beperkte aanpassingen van de vereisten inzake classificatie en waardering onder IFRS 9 en de toevoeging van nieuwe vereisten inzake bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële activa. In 2013 publiceerde de IASB in het kader van IFRS 9 een nieuwe standaard met betrekking tot “hedge accounting” die toelaat hedge accounting te aligneren met het risk management. De IASB zal de ingangsdatum bepalen van zodra de projecten inzake classificatie en waardering en bijzondere waardevermindervingsverliezen gefinaliseerd zijn. De Groep heeft niet de intentie om deze standaard vervroegd toe te passen en de gevolgen van de aanpassing op de geconsolideerde jaarrekening werden nog niet bepaald.
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening introduceert een nieuwe aanpak om te bepalen welke entiteiten moeten worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening en verschaft een enkelvoudig model voor het identificeren van zeggenschap over een entiteit en zal verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, met terugwerkende kracht. Deze wijziging zal naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten is eerder gericht op de rechten en verplichtingen van gezamenlijke overeenkomsten dan op de juridische vorm (zoals momenteel het geval is). Het onderscheidt gezamenlijke activiteiten en gezamenlijke entiteiten; en vereist altijd de “equity”-methode voor gezamenlijk gecontroleerde entiteiten die nu gezamenlijke entiteiten genoemd worden. IFRS 11 zal verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, met terugwerkende kracht. De toepassing van IFRS 11 zal naar verwachting een belangrijke impact hebben op de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening en zal alle rubrieken impacteren. Een belangrijk deel van onze activiteiten wordt gevoerd via joint ventures dewelke momenteel geconsolideerd worden volgens de proportionele methode: wij verwijzen naar note “33 Groepsentiteiten” voor een overzicht van alle joint ventures. De Onderneming beoordeelt momenteel de invloed van IFRS 11 op zijn geconsolideerde jaarrekening. Hoewel de toepassing een significante invloed op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zal hebben, wordt verwacht dat de toepassing geen impact zal hebben op het geconsolideerd resultaat of eigen vermogen van de onderneming. Wij verwijzen naar bijlage “34 Belangen in joint ventures” voor de bijdrage van alle joint ventures per 31 december 2013, momenteel opgenomen onder de proportionele methode. De Onderneming schat dat, indien IFRS 11 toegepast werd bij het opstellen van de jaarrekening per 31 december 2013, de rubrieken “schepen” en “resultaat uit bedrijfsactiviteiten” zouden afnemen met ongeveer USD 766 miljoen en USD 60 miljoen. De afname in “resultaat uit bedrijfsactiviteiten” wordt gecompenseerd door wijzigingen op andere rubrieken, zoals het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen, om de impact op het geconsolideerd resultaat en eigen vermogen van de Onderneming te compenseren.

- IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten omvat vereisten voor de toelichting voor entiteiten die belangen hebben in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten (d.w.z. gezamenlijke activiteiten of gezamenlijke entiteiten), geassocieerde deelnemingen en/ of niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. IFRS 12 zal verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, met terugwerkende kracht. Deze wijzigingen zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten, Toelichtingen van belangen in andere entiteiten: hulp bij de overgangsbepalingen (aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12) beperkt de mogelijke herwerkingen als gevolg van de toepassing van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 tot 1 jaar. Deze wijzigingen die verplicht van toepassing zullen worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en gezamenlijke entiteiten (2011) wijzigt het volgende:
 - IFRS 5 is van toepassing op een investering, of een deel van een investering, in een geassocieerde deelneming of gezamenlijke entiteit die voldoet aan de criteria om te worden getoond als aangehouden voor verkoop; en
 - Bij de beëindiging van invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap, zelfs indien de investering in de geassocieerde deelneming een investering in een gezamenlijke entiteit wordt of vice versa, herwaardeert de entiteit het in bezit gehouden belang niet.

Deze wijzigingen die verplicht van toepassing zullen worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- Aanpassingen aan IFRS (2010-2012) is een verzameling van kleine verbeteringen in 6 bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van 2015 zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Aanpassingen aan IFRS (2011-2013) is een verzameling van kleine verbeteringen in 4 bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van 2015 zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Aanpassingen IAS 19 Personeelsbeloningen – Toegezegd-pensioenregelingen: werknemersbijdragen zal de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bijdragen door werknemers of derden vergemakkelijken. Deze wijzigingen die verplicht van toepassing zullen worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2015, zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Aanpassingen aan IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa – informatievervalsing in verband met de realiseerbare waarde van niet-financiële activa vereist de vermelding van de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid waaraan een significant bedrag aan goodwill of immateriële activa met een onbepaalde levensduur werd toegewezen nog enkel indien een bijzonder waarderingsverlies werd opgenomen of teruggedraaid. Deze wijzigingen die verplicht van toepassing zullen worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- IFRIC 21 Heffingen geeft aan in welke omstandigheden een heffing opgelegd door een overheid, moet worden geboekt in overeenstemming met IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa. Deze interpretatie die verplicht van toepassing zal worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, zal naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Aanpassingen aan IAS 39 Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting voegt een beperkte uitzondering toe aan IAS 39 die toelaat onder bepaalde voorwaarden hedge accounting voort te zetten wanneer een novatie van derivaten zich voordoet. Deze wijzigingen die verplicht van toepassing zullen worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2014, zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- De raad van bestuur van 27 maart 2014 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 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 en time charter overeenkomsten. Bovendien worden de economische levensduur en de residuele waarde van de schepen jaarlijks getoetst aan de realiteit.

Aangezien de marktwwaarden van tweedehandsschepen fluctueren naargelang de evolutie van de vrachttarieven en de kostprijs van nieuwbouwschepen, geeft de boekwaarde van de schepen mogelijk niet de huidige marktwwaarden weer. Historisch gezien zijn zowel vrachttarieven als kostprijzen van schepen cyclisch. Telkens er zich wijzigingen in omstandigheden of feiten voordoen die erop kunnen wijzen dat de boekwaarde van een vloot niet gerecupereerd zal worden, wordt de boekwaarde van die vloot bekeken in het kader van mogelijke afwaardering.

Indien de inschatting van toekomstige kasinstromen uit het verder gebruik van de vloot of de verkoop ervan lager zijn dan de boekwaarde van de vloot wordt een kost opgenomen ter afwaardering van de vloot.

Om de inschatting van de toekomstige kasinstromen te bepalen, wordt gebruikgemaakt van inschattingen van toekomstige vrachttarieven, operationele kosten van de schepen, verwachte levensduur van de vloot en de WACC. Deze inschattingen zijn gebaseerd op historische gegevens en toekomstverwachtingen. De directie is van mening, dat de inschattingen een betrouwbare basis zijn voor haar huidige beoordeling maar is zich bewust van de subjectiviteit en veranderlijkheid ervan.

De waarderingsregels werden consequent toegepast voor alle periodes opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening en door alle in de consolidatie opgenomen groepsondernemingen.

(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 teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Om controle te bepalen worden de potentiële stemrechten die uitoefenbaar of converteerbaar zijn op balansdatum in aanmerking genomen. De financiële staten van de dochterondernemingen worden integraal in de consolidatie opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle. 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 opgenomen. 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 vanaf 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 vermogensmutatiemethode opgenomen in de consolidatie en bij eerste opname gewaardeerd aan kostprijs. De kostprijs van de investering omvat transactiekosten. De investering van de Groep in de geassocieerde onderneming omvat de goodwill bepaald bij aanschaf, verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het resultaat en in de bewegingen in het eigen vermogen van de geassocieerde onderneming, vanaf het moment dat deze belangrijke invloed ontstaat tot het moment dat deze invloed ophoudt. 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 geassocieerde onderneming 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 in 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 vreemde deviezen omgerekend tegen de geldende wisselkoers op transactiedatum. Monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde deviezen op balansdatum worden omgezet tegen de wisselkoers op balansdatum. De niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd aan historische kost worden omgerekend aan de koers van de initiële transactie. Niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde worden omgerekend tegen de koers op moment ter bepaling van de reële waarde. Wisselkoerswinsten en -verliezen worden in de resultatenrekening geboekt, behalve voor de verschillen die voortvloeien uit de omzetting van de voor verkoop beschikbare beleggingen en kasstroomafdekkingen, welke in het eigen vermogen worden erkend.

Jaarrekeningen gepresenteerd in een vreemde munt

Activa en passiva van activiteiten 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. Het bedrag dat toewijsbaar is aan minderheidsbelangen wordt opgenomen als deel van 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 die een buitenlandse activiteit omvat 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 die een buitenlandse activiteit omvat 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 het moment van ontstaan. Alle andere financiële activa worden erkend op transactiedatum. De Groep neemt een financieel actief niet langer in de balans op 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. Elke resterend belang in dergelijke getransfereerde financiële activa dat gecreëerd of aangehouden wordt door de Groep wordt als afzonderlijk actief of passiva geboekt.

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

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

Een financieel actief wordt geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeverandering in de resultatenrekening als het wordt aangehouden voor verkoop of aangemerkt als dusdanig bij eerste opname. Bij een eerste opname worden de bijbehorende 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 eerste opname worden de tot einde looptijd aangehouden beleggingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met waardeverminderingen.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn financiële activa met vaststaande of bepaalde betalingen welke niet op een actieve markt genoteerd zijn. Deze financiële activa worden initieel erkend aan reële waarde (in principe de transactieprijs), vermeerderd met direct toewijsbare transactiekosten. Na 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 eigen vermogens-instrumenten welke niet voor verkoop worden aangehouden en niet worden aangehouden tot einde looptijd. Voor verkoop beschikbare beleggingen worden initieel opgenomen aan aanschaffingswaarde, verhoogd met direct toewijsbare transactiekosten, 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

Bankschulden, obligatieleningen, revolving en andere kredietfaciliteiten worden initieel erkend op het moment van ontstaan. Alle andere financiële verplichtingen worden initieel erkend op transactiedatum wanneer de Groep zich verbindt aan de contractuele bepalingen van het instrument. 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 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 tax effect,

in mindering gebracht van het eigen vermogen. Wanneer de groep eigen aandelen koopt wordt het bedrag aan aankoopprijs, vermeerderd met direct toewijsbare aankoopkosten na belasting 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 tekort op de transactie wordt opgenomen in overgedragen resultaat.

Afgeleide financiële instrumenten en afdekkingstransacties

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

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

Bij aanvang documenteert de Groep op formele wijze de relatie tussen het afdekkingsinstrument en de afdekkingstransactie, inclusief de objectieven ter beheersing van het risico, de strategie met betrekking tot het aangaan van de transactie en de methodes die zullen worden gebruikt om de effectiviteit van de afdekkingsrelatie te testen. Bij aanvang én op periodieke basis maakt de Groep een inschatting van de effectiviteit van de afdekkingsinstrumenten in het afdekken van de wijzigingen in reële waarden of kasstromen van de afdekkingstransactie 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 kasstromen 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 als afdekkingsreserve. 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 afdekkingstransacties of wanneer het afdekkingsinstrument wordt uitgeoefend, beëindigd, verkocht of vervalt, wordt "hedge accounting" prospectief 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 en joint ventures wordt verantwoord onder immateriële activa.

Voor overnames op of na 1 januari 2010 bepaalt de Groep de goodwill bij acquisitie als de reële waarde van de overgedragen vergoeding, vermeerderd met 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 reeds erkende 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 in de winst- en verliesrekening 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 kostprijs, 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 waardeverminderingverlies op een dergelijke investering wordt toegerekend aan 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 worden in de resultatenrekening erkend wanneer zij worden gemaakt.

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

Overige immateriële activa

Andere immateriële activa (o.a. software), door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingenverliezen voor zover deze immateriële activa een beperkte gebruiksduur hebben. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening opgenomen 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 gepast 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 waardeverminderingenverliezen. 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 loonkosten, andere kosten, direct toewijsbaar aan het gebruiksklaar maken van de activa en financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving van de activa.

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

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

De afschrijvingen worden berekend op het afschrijfbaar bedrag, zijnde de kostprijs van het actief, verminderd met de residuele waarde.

Schepen worden, gezien hun belangrijkheid, op een afzonderlijke lijn binnen de materiële vaste activa op de balans gepresenteerd. Schepen worden lineair afgeschreven in overeenstemming met hun geschatte gebruiksduur binnen de Groep tot hun residuele waarde.

Gasschepen LPG:	30 jaar
Gasschepen LNG:	30 jaar
Accommodatieplatform 2e hands:	10 jaar
Accommodatieplatform nieuwbouw;	
- romp, machines & dekuitrusting	20 jaar
- accommodatie	10 jaar

In december 2013, heeft het management de geschatte gebruiksduur van de LNG-schepen prospectief van 30 naar 35 jaar herzien.

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

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 verschillende types activa zijn als volgt:

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 bij iedere jaarafsluiting 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 het laagste van de reële waarde en de actuele waarde van de minimale leasebetalingen bij de aanvang van de leasingovereenkomst, nadien verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingsperiode stemt overeen met de geschatte gebruiksduur of met de looptijd van de leasingovereenkomst. 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 huurovereenkomsten op lange termijn aangegaan voor bepaalde LNG-schepen. Voor wat betreft de leasing classificatie werd beoordeeld dat alle risico's en voordelen bij EXMAR blijven. Op basis van kwalitatieve factoren werd beslist dat deze huurovereenkomsten als operationele huurovereenkomsten dienen beschouwd te worden.

(h) Vastgoedbeleggingen

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

(i) Bijzondere

waardeverminderingverliezen

Financiële activa

Voor een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening wordt op balansdatum beoordeeld of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingverliezen. Bijzondere waardeverminderingen zullen opgenomen worden voor een financieel actief indien objectieve criteria aantonen dat er een negatief element van toepassing is na de initiële erkenning van het actief op de balans en dit element een negatieve invloed heeft op toekomstige kasstromen van het actief die op redelijke wijze kunnen worden ingeschat.

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

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

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa, uitgezonderd uitgestelde belastingvorderingen en voorraden, worden op iedere balansdatum getoetst om na te gaan of er aanwijzingen zijn dat zij mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. 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 bruikbaar zijn, wordt op elke balansdatum de realiseerbare waarde geschat.

De realiseerbare waarde 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. In het kader van deze analyse worden activa, die niet op individuele basis getoetst kunnen worden, toegewezen aan de kleinste groep van activa die kasstromen genereren van voortdurend gebruik die grotendeels onafhankelijk zijn van de kasstromen van andere activa of groep van activa ("de kasstroomgenererende eenheid").

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 waardeverminderingverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

Waardeverminderingen erkend met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst toegerekend aan de boekwaarde van de goodwill en daarna aan de andere activa van de eenheid op een pro rata basis.

Met betrekking tot goodwill worden bijzondere waardeverminderingverliezen niet teruggenomen. Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardeverminderingverlies teruggenomen indien er zich een wijziging heeft voorgedaan in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde waaruit blijkt dat het verlies verminderd is of niet meer bestaat. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt enkel teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die bekomen zou zijn, na afschrijvingen, indien geen bijzonder waardeverminderingverlies 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.

Onmiddellijk voordat het actief voor het eerst wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, wordt de waardering van het actief 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.

Immateriële activa en materiële vaste activa worden vervolgens niet langer afgeschreven. Verder wordt ook de vermogensmutatie niet langer toegepast na herklassificatie voor geassocieerde deelnemingen.

(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 netto verplichting van de Groep uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenanspraken die werknemers hebben opgebouwd in de verslagperiode en voorgaande perioden, waarbij dat bedrag contant wordt gemaakt en verminderd met de reële waarde van de

fondsbeleggingen. De berekening van toegezegd-pensioenverplichtingen wordt jaarlijks uitgevoerd door een gekwalificeerde actuaire volgens de 'projected unit credit'-methode. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan de contante waarde van economische voordelen in de vorm van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies. Bij de berekening van de contante waarde van economische voordelen wordt rekening gehouden met minimale financieringsverplichtingen die van toepassing zijn op de afzonderlijke regelingen van de Groep.

Herwaarderings van de netto toegezegd-pensioenverplichting, die bestaan uit actuariële winsten en verliezen, het rendement op fondsbeleggingen (exclusief rente) en het effect van het actiefplafond (indien aanwezig, exclusief rente), worden direct verwerkt in niet-gerealiseerde resultaten. De Groep bepaalt de netto rentelast (-bate) op de netto toegezegd-pensioenverplichting (het actief) over de verslagperiode door de disconteringsvoet die is gebruikt voor het bepalen van de toegezegd-pensioenverplichting aan het begin van de jaar, toe te passen op de toenmalige netto toegezegd-pensioenverplichting (actief), rekening houdend met eventuele wijzigingen in de netto toegezegd-pensioenverplichting (actief) gedurende de periode als gevolg van bijdragen en uitkeringen. Netto rentelasten en overige lasten met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen worden verwerkt in het resultaat.

De Groep verantwoordt winsten of verliezen op de inperking of afwikkeling van een toegezegde-pensioenregeling op het moment dat de inperking of afwikkeling plaatsvindt. De winst of het verlies op inperking of afwikkeling omvat eventuele hieruit voortvloeiende wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen en wijzigingen in de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en pensioenkosten van verstreken diensttijd die nog niet eerder waren opgenomen.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een last als de Groep zich op basis van een gedetailleerd formeel plan aantoonbaar heeft verbonden tot de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of een groep werknemers vóór de gebruikelijke pensioendatum, zonder realistische mogelijkheid tot intrekking van dat plan. Dit is tevens het geval als de Groep ontslagvergoedingen aanbiedt en zo (een groep) werknemers stimuleert vrijwillig te vertrekken. Ontslagvergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen als een last als de Groep een aanbod heeft gedaan tot vrijwillig ontslag, als het waarschijnlijk is dat dit aanbod zal worden aangenomen en als het aantal werknemers dat van het aanbod gebruik zal maken betrouwbaar kan worden bepaald. Als ontslagvergoedingen meer dan twaalf maanden na afloop van de verslagdatum betaalbaar zijn, dan worden deze gediscoteerd tot hun contante waarde.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden zonder contantmaking gewaardeerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Er wordt een verplichting verantwoord voor het bedrag dat naar verwachting ten gevolge van een kortetermijnbonus in contanten of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald indien de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van verstreken diensttijd van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

De reële waarde op toekenningsdatum van in eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties aan personeelsleden wordt opgenomen als een personeelslast, met een overeenkomstige verhoging van het eigen vermogen, verdeeld over de periode waarin de werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de opties. Het als last op te nemen bedrag wordt aangepast voor het aantal

opties waarvoor naar verwachting zal worden voldaan aan de betreffende dienstverleningsvoorwaarden en niet-marktgerelateerde voorwaarden onvoorwaardelijk worden, zodanig dat het uiteindelijk als last opgenomen bedrag gebaseerd is op het aantal opties waarvoor op de datum waarop de toekenning onvoorwaardelijk wordt daadwerkelijk is voldaan aan de betreffende voorwaarden.

(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 specifieke risico's verbonden aan de verplichting.

Herstructureringsprovisies

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

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt geboekt wanneer het voordeel dat de Groep uit een contract verwacht te halen lager is dan de onvermijdelijke kosten die verbonden zijn aan de naleving van het contract. De provisie wordt gewaardeerd aan de huidige waarde van het laagste van de verwachte kost om het contract te verbreken en van de verwachte kost om het contract verder te zetten.

(m) Opbrengsten

Verkoop van goederen en levering van diensten

Opbrengsten uit 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 naar alle waarschijnlijkheid geïnd zullen worden, de bijbehorende 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 over te dragen opbrengsten 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 geboekt in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de kosten erkend worden.

(n) Kosten

Operationele leasingovereenkomsten

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

Financiële lease

De minimale leasebetalingen uit hoofde van een financiële lease worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting.

Voorwaardelijke betalingen met betrekking tot

leasingovereenkomsten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening behoudens wanneer ze betrekking hebben op toekomstige voordelen. In dit geval worden de minimale leasebetalingen aangepast 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, verliezen uit de wijziging van de reële waarde van financiële instrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening, bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële activa en verliezen op afdekkingsverrichtingen die opgenomen worden in de resultatenrekening. Alle kosten met betrekking tot rentedragende leningen, met uitzondering van de financieringskosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan het aankopen of gebruiksklaar maken van activa, 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 over het boekjaar 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 rechtstreeks aan een segment toebehoren, inclusief de activa en passiva die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegewezen.

De investeringen van het segment omvatten de aankoopprijs 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 gewogen gemiddeld 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) Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn een onderdeel van de activiteit van de groep dat een afscheidbaar bedrijfsonderdeel vormt en werd verkocht of voor verkoop wordt aangehouden. De classificatie naar beëindigde bedrijfsactiviteiten vindt plaats bij verkoop of wanneer het onderdeel aan de criteria voldoet om aangehouden te worden voor verkoop. Wanneer een bedrijfsactiviteit geïdentificeerd wordt als aangehouden voor verkoop, wordt de presentatie van de vergelijkende cijfers aangepast.

2. SEGMENTRAPPORTERING

(IN DUIZENDEN USD)

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

De belangrijkste LNG-klant Excelerate Energy LLC vertegenwoordigt 68% (69% in 2012) van de LNG-inkomsten of 12% (14% in 2012) van de geconsolideerde inkomsten in 2013.

CIJFERS PER SEGMENT 2013	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
WINST- EN VERLIESREKENING						
Externe opbrengsten	138.787	91.140	108.158	66.751		404.836
Intra-segment opbrengsten	1.279		1.057	13.786	-16.122	0
Totale opbrengsten	140.066	91.140	109.215	80.537	-16.122	404.836
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed				1.068		1.068
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed				181	-181	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.249	-181	1.068
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	53.701			125		53.826
Overige bedrijfsopbrengsten	2.295	-210	485	926	-38	3.458
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	196.062	90.930	109.700	82.837	-16.341	463.188
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	97.912	47.768	7.593	2.163	0	155.436
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-24.384	-21.229	-6.236	-1.955		-53.804
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	73.528	26.539	1.357	208	0	101.632
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-11.403	-18.447	-506	-296		-30.652
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	6.648	23.584	-100	-397		29.735
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-259	72		-187
Belastingen op het resultaat	-107	-103	-312	-380		-902
SEGMENTRESULTAAT VOOR DE PERIODE	68.666	31.572	180	-793	0	99.626
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						5.254
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						104.880
Minderheidsbelang						88
Aandeelhouders van de vennootschap						104.792

Wordt vervolgd op pagina 17 ➡

CIJFERS PER SEGMENT 2012	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
WINST- EN VERLIESREKENING						
Externe opbrengsten	204.471	92.691	98.469	65.948		461.579
Intra-segment opbrengsten	1.062	1	460	13.121	-14.644	0
Totale opbrengsten	205.533	92.692	98.929	79.069	-14.644	461.579
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed				1.360		1.360
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed				182	-182	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.542	-182	1.360
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	14.592		23.898	63		38.553
Overige bedrijfsopbrengsten	2.592	-306	4.795	732	-31	7.782
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	222.717	92.386	127.622	81.406	-14.857	509.274
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	71.033	51.845	36.005	4.434	0	163.317 (*)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-43.046	-21.333	-6.122	-1.846		-72.347
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	27.987	30.512	29.883	2.588	0	90.970 (*)
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-12.928	-22.780	-974	-262	14	-36.930
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	2.166	-380	-98	-210	-14	1.464
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-663	18		-645
Belastingen op het resultaat	-497	-12	-293	-1.415		-2.217
SEGMENTRESULTAAT VOOR DE PERIODE	16.728	7.339	27.895	719	0	52.642 (*)
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						3.771 (*)
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						56.413 (*)
Minderheidsbelang						35
Aandeelhouders van de vennootschap						56.378 (*)

Wordt vervolgd op pagina 18 ►

(*) Het resultaat van het boekjaar 2012 is gecorrigeerd voor een bedrag van KUSD 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.



CIJFERS PER SEGMENT 2013	LPG	LNG	OFF-SHORE	DIENTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
BALANS						
ACTIVA						
Schepen	282.694	531.271	21.511			835.476
Overige materiële vaste activa	167	28	872	4.041		5.108
Immateriële activa			2.060	373		2.433
Vastgoedbeleggingen				12.979		12.979
Afgeleide financiële instrumenten		210				210
Vaste activa aangehouden voor verkoop	3.181			497		3.678
Kas en kasequivalenten	23.869	77.083	25.555	11.807		138.314
Totaal segment activa	309.911	608.592	49.998	29.697	0	998.198
Niet-toegewezen overige materiële vaste activa						190
Niet-toegewezen voor verkoop beschikbare beleggingen						12.774
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen						90.074
Niet-toegewezen kas en kasequivalenten						77.563
Niet-toegewezen overige activa						9.965
TOTALE ACTIVA						1.188.764
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						
Rentedragende leningen lange termijn	136.420	349.015	9.000	9.784		504.219
Rentedragende leningen korte termijn	27.667	103.845	2.000	1.006		134.518
Afgeleide financiële instrumenten	16.703	2.976	482	73		20.234
Totaal segmentverplichtingen	180.790	455.836	11.482	10.863	0	658.971
Niet-toegewezen eigen vermogen						406.928
Niet-toegewezen handels- en overige schulden						110.935
Niet-toegewezen overige verplichtingen						11.930
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						1.188.764
KASSTROOMOVERZICHT						
Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	-17.912	128.023	10.636	-2.534		118.213
Kasstroom uit investeringsactiviteit	36.570	-21.459	-388	-3.157		11.566
Kasstroom voor financieringsactiviteit	4.214	-90.901	-2.025	4.899		-83.813
Niet-toegewezen kasstroom						58.530
Dividenduitkering/ontvangen dividend						-72.482
	22.872	15.663	8.223	-792	0	32.014
BIJKOMENDE INFORMATIE						
Investerings	-33.519	-21.477	-413	-1.326		-56.735
Inkomsten uit verkoop	2.765	18	25	107		2.915
Niet-toegewezen cashflow						-82



CIJFERS PER SEGMENT 2012	LPG	LNG	OFF-SHORE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
BALANS						
ACTIVA						
Schepen	455.054	531.351	27.134			1.013.539
Overige materiële vaste activa	4.558	58	803	4.011		9.430
Immateriële activa			2.346	238		2.584
Vastgoedbeleggingen				13.049		13.049
Kas en kasequivalenten	7.716	49.361	10.512	12.146		79.735
Totaal segment activa	467.328	580.770	40.795	29.444	0	1.118.337
Niet-toegewezen overige materiële vaste activa						211
Niet-toegewezen voor verkoop beschikbare beleggingen						26.991
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen						116.370
Niet-toegewezen kas en kasequivalenten						103.653
Niet-toegewezen overige activa						4.772
TOTALE ACTIVA						1.370.334
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						
Rentedragende leningen lange termijn	93.489	469.174	11.000	4.471		578.134
Rentedragende leningen korte termijn	170.677	25.714	2.000	903		199.294
Afgeleide financiële instrumenten	23.996	81.134	871	184		106.185
Totaal segmentverplichtingen	288.162	576.022	13.871	5.558	0	883.613
Niet-toegewezen eigen vermogen						366.973
Niet-toegewezen handels- en overige schulden						109.081
Niet-toegewezen overige verplichtingen						10.667
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						1.370.334
KASSTROOMOVERZICHT						
Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	-41.318	69.842	88.346	2.403		119.273
Kasstroom uit investeringsactiviteit	21.032	-47.771	23.280	-557		-4.016
Kasstroom voor financieringsactiviteit	50.964	-11.346	-115.350	-1.437		-77.169
Niet-toegewezen kasstroom						53.037
Dividenduitkering/ontvangen dividend						-37.033
	30.678	10.725	-3.724	409	0	54.092
BIJKOMENDE INFORMATIE						
Investerings	-54.194	-47.771	-820	-2.009		-104.794
Inkomsten uit verkoop	75.226		23.984	1.367		100.577
Niet-toegewezen cashflow						-82

3. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
Winst uit de verkoop van EXMAR LPG Bvba (*)	52.761	0
Winst uit de verkoop van het LPG-schip DONAU	912	0
Winst uit de verkoop het offshore platform OPTI-EX	0	23.897
Winst uit de verkoop van de LPG schepen Chaconia & Tielrode	0	14.592
Overige	153	64
	53.826	38.553

(*) EXMAR NV and TEEKAY LNG PARTNERS L.P. hebben in februari 2013 hun 50/50 LPG joint venture opgericht. Deze transactie heeft een winst van KUSD 52,8 miljoen gegenereerd (netto cash-in effect van KUSD 131,2 miljoen).

	2013	2012
OVERIGE		
Bijdragen derden in het verlies en/of de winst van het schip EXCEL	0	324
License fee OPTI	0	4.768
Overige	3.458	2.690
	3.458	7.782

4. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
OVERIGE		
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen (*)	-8.269	-4.436
Overige	-1.509	-1.395
	-9.778	-5.831

(*) Offshore geniet van een nieuw contract voor de Otto 5. Deze barge is in gebruik in Nigeria en onderworpen aan allerlei niet op inkomsten gebaseerde belastingen (NCD, cabotage taks ...). In 2013 bedragen de Nigeriaanse taksen KUSD 6.106 (2012: KUSD 1.593).

5. PERSONEELSKOSTEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
PERSONEELSKOSTEN		
Lonen en salarissen	-44.744	-35.545 (*)
Sociale lasten	-8.391	-5.926
Personeelsbeloningen, toegezegde pensioenregelingen en toegezegde bijdrageregeling	-1.726	-997 (*)
Aandelenoptieplan	-275	-684
	-55.136	-43.152 (*)

(*) De personeelskosten van 2012 zijn gecorrigeerd voor een bedrag van KUSD - 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.

	2013	2012
PERSONEELSAANTAL (IN VOLTIDSE EQUIVALENTEN)		
Zeevarenden	1.407	1.389
Niet-zeevarenden	309	288
	1.716	1.677

6. FINANCIËLE OPBRENGSTEN/KOSTEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
INTRESTKOSTEN EN -OPBRENGSTEN		
Intrestopbrengsten		
Intresten uit kas en kasequivalenten	775	654
	775	654
Intrestkosten		
Intrestkosten op overige rentedragende leningen	-16.365	-21.488
Interestkosten uit financiële instrumenten	-13.265	-15.073
	-29.630	-36.561
OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN		
Overige financiële opbrengsten		
Gerealiseerde koersverschillen	1.176	1.522
Niet-gerealiseerde koersverschillen	946	319
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	32.321	4.425
Intrestindekkingsinstrumenten (Interest rate swaps)	26.827	2.490
Cross currency contracten (*)	5.494	1.935
Dividend van niet-geconsolideerde ondernemingen	1.891	2.485
Winst uit verkoop voor verkoop beschikbare beleggingen	6.385	3.079
Stopzetting UK Tax Lease "Excel" (*)	4.417	0
Overige	630	543
	47.766	12.373
Overige financiële kosten		
Gerealiseerde koersverschillen	-1.004	-968
Niet-gerealiseerde koersverschillen	-2.534	-1.539
Uitboeking uit de hedgingreserve (*)	-5.653	-563
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	0	-1.665
Intrestindekkingsinstrumenten (Interest rate swaps)	0	-1.665
Swaptions	-2.010	0
Letter of credit commission fees	-11	-181
Bankvergoedingen	-1.380	-660
Overige	-627	-505
	-13.219	-6.081
FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN DIRECT OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN		
Omrekeningsverschillen	1.512	1.300
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening	5.653	563
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	500	118
Voor verkoop beschikbare beleggingen - wijzigingen in de reële waarde	1.475	3.430
Voor verkoop beschikbare beleggingen - via de verlies- en winstrekening verwerkt	-4.195	398
	4.945	5.809
Erkend in:		
Reële waardereserve	-2.720	3.828
Omrekeningsreserve	1.500	1.305
Afdekkingsreserve	6.153	681
Minderheidsbelang	12	-5
	4.945	5.809

(*) In 2013 heeft EXMAR zijn "UK tax lease" structuur voor "EXCEL" stopgezet. Bijgevolg werd MUSD 5,6 uitgeboekt van de hedgingreserve. Om het risico (GBP/USD) betreffende deze UK lease in te dekken, had EXMAR een "cross currency contract" gesloten. Dit contract is gelijktijdig met de UK lease stopgezet en resulteerde in een winst van MUSD 5,5. Ten slotte, naar aanleiding van onderhandelingen betreffende deze stopzetting, heeft EXMAR een bijkomende winst van MUSD 4,4 gerealiseerd (zie overige financiële opbrengsten).

7. WINSTBELASTINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012		
WINSTBELASTINGEN				
Belastingen				
Belastingen over het boekjaar	-284	-1.686		
Correcties op voorgaande jaren	-622	-534		
	-906	-2.220		
Uitgestelde winstbelasting	0	0		
Totale belastingkost in de winst- en verliesrekening	-906	-2.220		
AANSLUITING MET HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF				
Resultaat na financiële kosten	105.973	57.493		
BELASTINGEN AAN NATIONAAL TARIEF	-33,99%	-36.020	-33,99%	-19.542
Afwijking als gevolg van:				
Impact belastingtarieven in andere landen		9.096		10.464
Wettelijke vrijstellingen		22.720		411
Niet-aftrekbare kosten		-11.316		-3.896
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen, belastingkredieten en -toezeggingen		15.940		19.060
Aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belasting werd opgezet		3.839		3.163
Overdracht van fiscaal overdraagbaar verlies, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet		-4.544		-11.346
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren		-621		-534
	-0,9%	-906	-3,9%	-2.220



8. SCHEPEN

	LPG		
	OPERATIONEEL	IN AANBOUW	TOTAAL LPG
AANSCHAFFINGSWAARDE 2012			
Saldo per 1 januari 2012	819.397	0	819.397
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankoop schepen	27.436	9.569	37.005
Aankoop droogdokcomponent	16.143		16.143
Verkoop schepen	-45.753		-45.753
Verkoop droogdokcomponent	-28.122		-28.122
Overboeking naar aangehouden voor verkoop	-44.795		-44.795
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	744.306	9.569	753.875
AANSCHAFFINGSWAARDE 2013			
Saldo per 1 januari 2013	744.306	9.569	753.875
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankoop schepen (***)		30.545	30.545
Aankoop droogdokcomponent	2.466		2.466
Verkoop schepen (*)	-18.000		-18.000
Verkoop droogdokcomponent	-3.120		-3.120
Wijzigingen in de consolidatieperimeter (**)	-312.718	-4.831	-317.549
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	412.934	35.283	448.217
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2012			
Saldo per 1 januari 2012	314.632	0	314.632
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	41.736		41.736
Verkoop schepen	-20.722		-20.722
Verkoop droogdokcomponent	-24.406		-24.406
Overboeking naar aangehouden voor verkoop	-12.418		-12.418
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	298.822	0	298.822
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2013			
Saldo per 1 januari 2013	298.822	0	298.822
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	23.080		23.080
Verkoop schepen (*)	-16.327		-16.327
Verkoop droogdokcomponent	-2.960		-2.960
Wijzigingen in de consolidatieperimeter (**)	-137.092		-137.092
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	165.523	0	165.523
NETTO BOEKWAARDE			
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2012	445.484	9.569	455.053
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	247.411	35.283	282.694

(*) De verkopen hebben betrekking op de verkoop van het LPG-schip DONAU in april 2013. Een winst van KUSD 912 werd gerealiseerd.

(**) De wijzigingen in de consolidatieperimeter betreffen de 50/50 joint venture opgericht door EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P.

(***) In maart 2012 heeft EXMAR LPG-nieuwbouwschepen besteld. De investeringsverplichting voor deze LPG-nieuwbouwschepen bedraagt per 31 december 2013 KUSD 234.404 en de laatste betaling wordt verwacht tegen begin 2018. De investeringsverplichting voor het LNG-segment bedraagt KUSD 215.543 en heeft betrekking op de bouw van een drijvende liquefactie- en opslageenheid waarvoor de oplevering verwacht wordt in 2015.

(IN DUIZENDEN USD)

LNG			OFFSHORE			TOTAAL
OPERATIONEEL	IN AANBOUW	TOTAAL LNG	OPERATIONEEL	IN AANBOUW	TOTAAL OFFSHORE	
618.087	0	618.087	64.145	0	64.145	1.501.629
	44.571	44.571			0	81.576
3.189		3.189			0	19.332
		0			0	-45.753
-4.124		-4.124			0	-32.246
		0			0	-44.795
617.152	44.571	661.723	64.145	0	64.145	1.479.743
617.152	44.571	661.723	64.145	0	64.145	1.479.743
	19.994	19.994			0	50.539
1.482		1.482			0	3.948
		0			0	-18.000
-938		-938			0	-4.058
-334		-334			0	-317.883
617.362	64.565	681.927	64.145	0	64.145	1.194.289
113.184	0	113.184	31.392	0	31.392	459.208
21.313		21.313	5.619		5.619	68.668
		0			0	-20.722
-4.124		-4.124			0	-28.530
		0			0	-12.418
130.373	0	130.373	37.011	0	37.011	466.206
130.373	0	130.373	37.011	0	37.011	466.206
21.221		21.221	5.622		5.622	49.923
		0			0	-16.327
-938		-938			0	-3.898
		0			0	-137.092
150.656	0	150.656	42.633	0	42.633	358.812
486.779	44.571	531.350	27.134	0	27.134	1.013.537
466.706	64.565	531.271	21.511	0	21.511	835.476

	2013	2012
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Netto boekwaarde van schepen onder financiële leasing (*)		
LPG	29.104	64.108
LNG	0	54.864
	29.104	118.972
Bedrag van de inschrijving die als waarborg werd gesteld voor de schulden en verplichtingen (origineel bedrag)		
LPG	280.374	493.588
LNG	725.806	725.806
Offshore	23.000	23.000
	1.029.180	1.242.394

(*) Enkele financiële leasingovereenkomsten voorzien een aankoopoptie. De leasingovereenkomsten bevatten geen beperkingen met betrekking tot dividenduitkeringen, onderverhuur, bijkomende financiering edm. De financiële kost met betrekking tot de financiële leasing bedraagt KUSD 3.615 (KUSD 7.124 in 2012).

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 2012						
Saldo per 1 januari 2012	5.827	1.985	7.277	14.129	0	29.218
Mutaties tijdens het boekjaar						
Aanschaffingen		522	1.771	52		2.345
Verkopen / buitengebruikstellingen	-2.845	-36	-1.399			-4.280
Overboekingen		-64	146	-146		-64
Omrekeningsverschillen	888	36	86	84		1.094
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	3.870	2.443	7.881	14.119	0	28.313
AANSCHAFFINGSWAARDE 2013						
Saldo per 1 januari 2013	3.870	2.443	7.881	14.119	0	28.313
Mutaties tijdens het boekjaar						
Aanschaffingen		382	1.575			1.957
Verkopen / buitengebruikstellingen	-169	-133	-1.044			-1.346
(*)Vaste activa aangehouden voor verkoop	-2.578	-176		-14.056		-16.810
Omrekeningsverschillen	322	119	204	184		829
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	1.445	2.635	8.616	247	0	12.943
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2012						
Saldo per 1 januari 2012	1.789	1.626	5.522	9.042	0	17.979
Mutaties tijdens het boekjaar						
Afschrijvingen	162	196	926	1.540		2.824
Verkopen / buitengebruikstellingen	-1.200	-37	-1.250			-2.488
Overboekingen		-62	-121	183		0
Omrekeningsverschillen	273	36	59	-10		358
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	1.024	1.759	5.136	10.755	0	18.673
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2013						
Saldo per 1 januari 2013	1.024	1.759	5.136	10.755	0	18.673
Mutaties tijdens het boekjaar						
Afschrijvingen	99	258	1.010	1.477		2.844
Verkopen / buitengebruikstellingen	-169	-112	-1.027			-1.308
(*)Vaste activa aangehouden voor verkoop	-792	-74		-12.266		-13.132
Omrekeningsverschillen	197	84	132	155		568
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	359	1.915	5.251	121	0	7.645
NETTO BOEKWAARDE						
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2012	2.846	684	2.745	3.364	0	9.640
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	1.086	720	3.365	126	0	5.298

(*) Zie bijlage 15. Vaste activa aangehouden voor verkoop.

10. IMMATERIËLE ACTIVA

(IN DUIZENDEN USD)

	Concessies, octrooien, licenties, enz.	Klanten- portefeuille	Overige	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2012				
Saldo per 1 januari 2012	1.793	4.387	3.500	9.680
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	130			130
Verkopen / buitengebruikstellingen	-241			-241
Omrekeningsverschillen	42			42
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	1.724	4.387	3.500	9.611
AANSCHAFFINGSWAARDE 2013				
Saldo per 1 januari 2013	1.724	4.387	3.500	9.611
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	373			373
Verkopen / buitengebruikstellingen	-126			-126
Omrekeningsverschillen	109			109
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	2.080	4.387	3.500	9.967
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2012				
Saldo per 1 januari 2012	1.455	4.387	893	6.735
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	142		350	492
Verkopen / buitengebruikstellingen	-237			-237
Omrekeningsverschillen	37			37
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	1.397	4.387	1.243	7.027
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2013				
Saldo per 1 januari 2013	1.397	4.387	1.243	7.027
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	190		350	540
Verkopen / buitengebruikstellingen	-126			-126
Omrekeningsverschillen	92			92
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	1.553	4.387	1.593	7.533
NETTO BOEKWAARDE				
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2012	327	0	2.257	2.584
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	527	0	1.907	2.433

11. VASTGOEDBELEGGINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

Vastgoed

AANSCHAFFINGSWAARDE 2012

Saldo per 1 januari 2012	18.047
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aanschaffingen	628
Overboekingen	64
Omrekeningsverschillen	314
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	19.053

AANSCHAFFINGSWAARDE 2013

Saldo per 1 januari 2013	19.053
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aanschaffingen	
Overboekingen	
Omrekeningsverschillen	729
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	19.782

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2012

Saldo per 1 januari 2012	5.363
Mutaties tijdens het boekjaar	
Afschrijvingen	549
Omrekeningsverschillen	91
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	6.003

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2013

Saldo per 1 januari 2013	6.003
Mutaties tijdens het boekjaar	
Afschrijvingen	571
Omrekeningsverschillen	229
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	6.803

NETTO BOEKWAARDE

NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2012	13.049
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	12.979

REËLE WAARDE (*)

REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER 2012	28.560
REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER 2013	29.852

(*) 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 2012	2.508
Bruto bedrag	2.508
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	0
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in het resultaat	-645
Omrekeningsverschillen	83
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	1.946
Bruto bedrag	1.946
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	0
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in het resultaat	-187
Aanschaffingen (*)	2.787
Omrekeningsverschillen	44
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	4.590
Bruto bedrag	4.590
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	0

(*) In december 2013 heeft EXMAR NV 750 aandelen (KUSD 1.034) aangeschaft en heeft ingetekend op de kapitaalsverhoging (KUSD 1.753) van Bexco. Het surplus van Bexco (KUSD 840) werd gealloceerd aan klantenrelaties dewelke zullen afgeschreven worden op 3 jaar vanaf 2014.

13. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	Land	Share 2013	2012
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN			
Marpos NV	België	45%	45%
Bexco NV	België	45%	27%

	Activa	Verplichtingen	Eigen vermogen	Opbrengsten	Winst / verlies (-)
FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN VOOR 100%					
2013					
Marpos NV	1.282	428	854	1.443	160
Bexco NV	23.761	16.266	7.495	31.079	-953
	25.043	16.694	8.349	32.522	-793
2012					
Marpos NV	953	295	658	1.337	39
Bexco NV	16.306	10.232	6.074	17.211	-2.439
	17.259	10.527	6.732	18.548	-2.400

14. OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA

(IN DUIZENDEN USD)

	Overige investerings en deelnemingen	Overige leningen	Totaal
OVERIGE INVESTERINGEN EN DEELNEMINGEN			
SALDO PER 1 JANUARI 2012	1.032	1.388	2.420
Bruto bedrag	1.270	1.388	2.658
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	-238	0	-238
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	7		7
Waardeverminderingen	-881		-881
SALDO PER 31 DECEMBER 2012	158	1.388	1.546
Bruto bedrag	1.277	1.388	2.665
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	-1.119	0	-1.119
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen (*)	1.989	232	2.221
Verkopen (**)	-90	-1.386	-1.476
Waardeverminderingen			0
Omrekeningsverschillen	81	10	91
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	2.138	244	2.382
Bruto bedrag	3.257	244	3.501
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	-1.119	0	-1.119

(*) Belgibo heeft een bedrag van KUSD 1.989 in CMC geïnvesteerd.

(**) EXMAR heeft zijn samenwerking met Nidas Marine beëindigd, terugbetaling van de aandelen (KUSD 90) en terugbetaling van de aandeelhouderslening (KUSD 1.176).

15. VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP (IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
AANSCHAFFINGSWAARDE		
Saldo per 1 januari	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen	0	44.795
Overboeking van andere materiële vast activa (*)	16.810	0
Verkoop van vaste activa aangehouden voor verkoop	0	-44.795
SALDO PER 31 DECEMBER	16.810	0
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo per 1 januari	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen	0	12.418
Overboeking van andere materiële vast activa (*)	13.132	0
Waardevermindering	0	1.382
Verkoop van vaste activa aangehouden voor verkoop (*)	0	-13.800
SALDO PER 31 DECEMBER	13.132	0
NETTO BOEKWAARDE		
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	3.678	0
REËLE WAARDE		
REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER	8.876	0

(*) Ons gebouw in Luxemburg (KUSD 1.888) en het vliegtuig Cessna (KUSD 1.790) zullen verkocht worden in 2014. Bijgevolg worden deze in de activa aangehouden voor verkoop getoond.

16. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE BELEGGINGEN (IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
VOOR VERKOOP BESCHIKBARE AANDELEN		
Genoteerde aandelen (*)	12.774	26.992
	12.774	26.992

(*) De genoteerde aandelen hebben betrekking tot de 299.089 aandelen van Teekay (ISIN code MHY8564M1057) aan een koers van USD 42,71 (KUSD 12.774).

17. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN		
Handelsvorderingen	60.885	79.628
Kaswaarborgen	835	817
Overige vorderingen	7.080	14.165
Over te dragen kosten (*)	15.091	14.252
Te ontvangen opbrengsten (*)	6.183	7.509
	90.074	116.371
Waarvan financiële activa (toelichting 28)	67.511	94.190

(*) "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 interesten ...

De blootstelling van de Groep aan krediet- en valutarisico's en waardevermindervingsverliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen wordt toegelicht in toelichting 28.

18. ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN BELASTINGVERPLICHTINGEN		
Actuele belastingvorderingen	2.993	1.280
Actuele belastingverplichtingen	5.131	2.899

19. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	31 december 2013		31 december 2012	
	Vorderingen	Verplichtingen	Vorderingen	Verplichtingen
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN IN DETAIL				
Materiële vaste activa	190		85	
Immateriële activa				
Voorzieningen	894		649	
Personeelsbeloningen	2.721		4.896	
Overige		-376	620	
Investerings in dochtervennootschappen				
BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING (-)	3.805	-376	6.250	0
Saldering van belastingvordering en -verplichting	-376	376	0	0
Niet-erkenning belastingvordering (*)	-3.429	0	-6.250	0
NETTO BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING (-)	0	0	0	0
NIET-ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN				
Aftrekbare tijdelijke verschillen (33,99%)	3.429		6.250	
Niet-gebruikte belastinglatenties (**)	124.754		150.786	
	128.183	0	157.036	0
Saldering van belastingvordering en -verplichting	0		0	
NETTO NIET-ERKENDE BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING (*)	128.183	0	157.036	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.

20. KAS EN KASEQUIVALENTEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
KAS EN KASEQUIVALENTEN		
Bank	127.042	60.805
Kas	189	167
Geldbeleggingen (*)	88.646	122.417
Netto kas en kasequivalenten	215.877	183.389

(*) Bevat geblokkeerde gelden met betrekking tot aangegane kredieten en financiële instrumenten overeenkomsten voor een bedrag van KUSD 37.844 voor 2013 (KUSD 118.385 voor 2012) en een niet-terugbetaalbaar voorschot (KUSD 47.001) voor de bouw van een FSLU. Dit niet-terugbetaalbaar voorschot laat het Project toe om de deadline, die werd opgelegd door Pacific Northern Gas Ltd. voor het transport van gas te verzekeren, te halen.

21. KAPITAAL EN RESERVES

(IN DUIZENDEN USD)

Kapitaal en uitgiftepremies

	2013	2012
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

In augustus 2013 heeft de raad van bestuur de betaling van een interimdividend voor een bedrag van 0,60 EUR per aandeel goedgekeurd. Het voorgestelde dividend voor 2012 van 0,4 EUR per aandeel werd door de Algemene Vergadering in mei 2013 goedgekeurd. Beide dividenden werden verwerkt als een uitkering aan de aandeelhouders in 2013.

	2013	2012
BETAALD DIVIDEND		
Bruto interimdividend per aandeel (in EUR)	0,60	0,00
Gehanteerde koers:	1,3235	0,0000
Interimdividenduitkering (in duizenden USD)	44.870	0
Dividenduitkering (in duizenden USD)	29.503	37.110
TOTAAL UITGEKEERD AAN AANDEELHOUDERS (IN DUIZENDEN USD)	74.373	37.110

Na balansdatum heeft de raad van bestuur een slotdividendvoorstel gedaan voor 2013 van 0,30 EUR per aandeel (0,90 EUR per aandeel inclusief 0,60 EUR per aandeel betaald als interimdividend). Dit slotdividend is nog niet goedgekeurd door de Algemene Vergadering en nog niet verwerkt in de balans.

	2013	2012
VOORGESTELD DIVIDEND		
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,30	0,40
Gehanteerde koers:	1.3791	1.3194
Voorgestelde dividenduitkering (in duizenden USD)	24.617	31.402

Eigen aandelen

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

	2013	2012
EIGEN AANDELEN		
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december (*)	2.808.209	3.315.578
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)	60.867	72.092
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR) - historische waarde	15.3537	15.3537

(*) 507.369 eigen aandelen zijn verkocht naar aanleiding van de uitoefening van opties tijdens het jaar.

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. In 2013 heeft EXMAR een deel van haar voor verkoop beschikbare beleggingen verkocht - Telenet 57.000 aandelen en TGP 344.401 aandelen. De Groep heeft een meerwaarde voor een bedrag van KUSD 6.385 gerealiseerd op deze voor verkoop beschikbare beleggingen inclusief een terugname van de reële waarde voor een bedrag van KUSD 4.195.

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.

In 2013 heeft EXMAR zijn "UK tax lease" structuur voor "EXCEL" stopgezet. Bijgevolg werd MUSD 5,6 uitgeboekt van de hedgingreserve.

Om het risico (GBP/USD) betreffende deze UK lease in te dekken, had EXMAR een "cross currency contract" gesloten. Dit contract is gelijktijdig met de UK lease stopgezet en resulteerde in een winst van MUSD 5,5.

22. WINST PER AANDEEL

	2013	2012
WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	104.791.581	56.378.541 (**)
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 31 december	59.500.000	59.500.000
Effect van eigen aandelen	-3.085.017	-3.332.036
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.414.983	56.167.964
WINST PER AANDEEL IN USD	1.86	1.00
VERWATERDE WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	104.791.581	56.378.541 (**)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.414.983	56.167.964
Gemiddelde slotkoers van één gewoon aandeel gedurende het jaar (in EUR)	(a) 8.72	5.82
Gemiddelde uitoefenprijs voor aandelen onder optie (in EUR)	(b) 5.04	5.30
- Optieplan 1: EUR 6.12 voor 77,821 aandelen onder optie		
- Optieplan 5: EUR 5.92 voor 159,336 aandelen onder optie		
- Optieplan 6: EUR 4.85 voor 345,233 aandelen onder optie		
- Optieplan 7: EUR 4.71 voor 490,940 aandelen onder optie		
Aantal aandelen onder optie	(c) 1.073.330	1.046.679
Aantal aandelen onder optie dat tegen reële waarde zou zijn uitgegeven: (c*b)/a	-619.982	-953.827
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	56.868.331	56.260.816
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD) (*)	1,84	1,00

(*) Optieplan 2, 3, 4 en 8 werden niet begrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel vanwege het antiverwateringseffect.

(**) Het resultaat van het boekjaar 2012 is gecorrigeerd voor een bedrag van KUSD 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.

23. RENTEDRAGENDE LENINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	Financiële leasing schulden	Bankleningen	Overige leningen	Totaal
LANGETERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2012				
PER 1 JANUARI 2012	126.278	863.425	5.674	995.377
Nieuwe leningen		1.741		1.741
Geplande terugbetalingen	-8.651	-59.364	575	-67.440
Vervroegde terugbetalingen	-545	-153.978		-154.523
Omrekeningsverschillen	2.163	92	19	2.274
PER 31 DECEMBER 2012	119.245	651.916	6.268	777.429
Langer dan 5 jaar	51.696	297.542		349.238
Tussen 1 en 5 jaar	58.669	163.960	6.268	228.897
Langer dan 1 jaar	110.365	461.502	6.268	578.134
Korter dan 1 jaar	8.880	190.414		199.294
PER 31 DECEMBER 2012	119.245	651.916	6.268	777.429
LPG	53.491	210.674		264.165
LNG	65.754	422.921	6.215	494.890
Offshore		13.000		13.000
Diensten		5.321	53	5.374
PER 31 DECEMBER 2012	119.245	651.916	6.268	777.429

LANGETERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2013				
PER 1 JANUARI 2013	119.245	651.916	6.268	777.429
Nieuwe leningen		159.686	594	160.280
Geplande terugbetalingen	-5.698	-50.945		-56.643
Vervroegde terugbetalingen (*)	-62.717	-74.664		-137.381
Wijzigingen in de consolidatieperimeter (**)	-26.109	-78.182		-104.291
Omrekeningsverschillen	-1.170	513		-657
PER 31 DECEMBER 2013	23.551	608.324	6.862	638.737
Langer dan 5 jaar		237.957		237.957
Tussen 1 en 5 jaar	20.230	239.170	6.862	266.262
Langer dan 1 jaar	20.230	477.127	6.862	504.219
Korter dan 1 jaar	3.321	131.197		134.518
PER 31 DECEMBER 2013	23.551	608.324	6.862	638.737
LPG	23.551	140.537		164.088
LNG		445.998	6.862	452.860
Offshore		11.000		11.000
Diensten		10.789		10.789
PER 31 DECEMBER 2013	23.551	608.324	6.862	638.737

(*) De vervroegde terugbetalingen betreffen de terugbetaling van de lening naar aanleiding van de verkoop van 1 LPG-schip "DONAU", de vervroegde terugbetaling van de LPG-vloot en de stopzetting van de "UK tax lease" structuur voor "EXCEL" dewelke naar aanleiding van onderhandelingen op een bijkomende overige financiële opbrengst van MUSD 4,4 (toelichting 6) geresulteerd heeft.

(**) De wijzigingen in de consolidatieperimeter betreffen de 50/50 joint venture gesloten tussen EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P.

	2013	2012
KORTETERMIJNLENINGEN		
Kortetermijngedeelte van langetermijnlening	134.518	199.294
	134.518	199.294

	2013			2012		
	Minimale leasebetalingen	Intrest	Hoofdsom	Minimale leasebetalingen	Intrest	Hoofdsom
FINANCIËLE LEASING						
Langer dan 5 jaar	-			70.530	18.835	51.695
Tussen 1 en 5 jaar	20.574	344	20.230	75.494	16.825	58.669
Korter dan 1 jaar	4.562	1.241	3.321	15.538	6.658	8.880
	25.136	1.585	23.551	161.562	42.318	119.244

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

	2013	2012
NIET-OPGENOMEN KREDIETLIJNEN		
Niet-opgenomen kredietlijnen	25.557	34.304
	25.557	34.304

24. 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 8 (****)	Optie- plan 7	Optie- plan 6	Optie- plan 5	Optieplan 4	Optie- plan 3	Optie- plan 2	Optie- plan 1
REËLE WAARDE OP TOEKENNINGSdatum EN GEHANTEERDE VERWACHTINGEN OP MOMENT VAN TOEKENNING								
Aantal toegekende aandelenopties (*)	555.100	490.940	345.233	159.336	245.102	430.846	319.215	77.821
Reële waarde op de toekenningsdatum (in EUR)	3,36	1,35	2,29	1,63	5,64	7,38	5,25	2,50
Aandelenkoers (in EUR)	11,33	5,28	5,75	7,85	16,80	23,84	18,47	9,24
Uitoefenprijs bij toekenning (in EUR) (**)	10,54	4,71	4,85	5,92	14,64	15,96	10,73	6,12
Verwachte volatiliteit (**)	31,40%	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	8 jaar
Verwacht dividend	0,4 eur/jaar	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	1,87%	3,61%	3,22%	3,75%	4,29%	3,85%	3,90%	3,27%

(*) Het aantal aandelenopties en de uitoefenprijs van de opties werd aangepast omwille van het verwateringseffect van de kapitaalverhoging van november 2009 (aanpassing volgens ratio 0,794), de uitkering van een uitzonderlijke dividend van mei 2012 (aanpassing volgens ratio 0,929) en de uitkering van een uitzonderlijke dividend (aanpassing volgens ratio 0,9364) van september 2013. Het aantal opties en de uitoefenprijs weergegeven in onderstaande tabel betreffen de aangepaste waarden.

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

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

(****) De Raad van Bestuur van 3 december 2013 heeft beslist om een nieuwe optieplan (plan 8) te lanceren. De prijs van de optie bedraagt EUR 10,54 berekend op basis van de gemiddelde prijs van het aandeel over de laatste 30 dagen. 555.100 opties werden verleend.

	2013		2012	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
AANSLUITING OPENSTAANDE OPTIES				
Openstaand per 1 januari	2.444.700	9,12	2.362.959	9,80
Nieuwe verleende opties	555.100			
Wijzigingen tijdens het boekjaar				
Herwaardering opties	144.088		160.048	
Uitgeoefende opties	-507.369		-27.494	
Vervallen/geschrapt opties	-12.926	5,55	-50.813	9,23
Openstaand per 31 december	2.623.593	9,58	2.444.700	9,12
Uitoefenbaar per 31 december	1.577.553	10,77	1.398.021	12,12

	2013	2012
AANDELENOPTIES		
Aantal toegekende aandelenopties	2.623.593	2.444.700
Opgenomen in de personeelskosten (inclusief kost voor verlenging)		
optieplan 6		452
optieplan 7	275	232
	275	684

25. 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. Voor het vast bijdrageplan worden de bijdragen in de winst- en verliesrekening opgenomen (2013: KUSD 708 en 2012: KUSD 457) en wordt geen provisie opgezet. De Belgische wetgeving (Wet op de Aanvullende Pensioenen, kort WAP genoemd) verplicht de werkgever een vastgelegd minimum rendement op de bijdragen van de werkgever en de persoonlijke bijdragen van de werknemer te garanderen. Deze minimumrendementsgarantie overtreft over het algemeen het rendement dat een verzekeraar bereid is toe te zeggen. Daarom heeft het management van de Groep per jaareinde 2013 voor al haar Belgische plannen die voorzien in vergoedingen na uitdiensttreding en die boekhoudkundig als toegezegdebijdrageregelingen worden verwerkt, beoordeeld of de wiskundige reserves, zijnde de reserves berekend door alle betaalde bijdragen te kapitaliseren aan de rentevoet zoals gegarandeerd door de verzekeraar – rekening houdend met de winstdeelnamerreserve – de minimumreserve berekend conform art. 24 van de WAP overschrijdt. Deze beoordeling houdt eveneens rekening met enig saldo van financieringsfondsen welke aan betreffende plannen worden toegewezen. Deze beoordeling heeft geen tekort aan het licht gebracht en bijgevolg blijven betreffende plannen boekhoudkundig verwerkt als toegezegdebijdrageregelingen.

Personeelsbeloningen

	2013	2012	2011	2010	2009
PERSONEELSBELONINGEN					
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-12,919	-13,594	-11,119	-12,321	-13,157
Reële waarde van de fondsbeleggingen	8,519	8,776	7,942	9,382	9,836
Contante waarde van de nettoverplichtingen	-4,400	-4,818	-3,177	-2,939	-3,321
Totaal personeelsbeloningen	-4,400	-4,818	-3,177	-2,939	-3,321

Te bereiken doelplan

	2013	2012
WIJZIGINGEN IN DE VOORZIENINGEN GEDURENDE HET JAAR		
Voorziening per 1 januari	13.594	11.119
Uitkeringen	-2.004	-638
Werkelijke werknemers bijdragen	104	144
Intrestlast	412	494
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	796	371
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-131	0
Te bereiken doelverplichting winst/verlies	-500	1.684
Omrekeningsverschillen	648	420
VOORZIENING PER 31 DECEMBER	12.919	13.594
WIJZIGINGEN IN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN		
Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	8.776	7.941
Ontvangen stortingen	1.165	1.077
Uitkeringen	-2.004	-638
Rendement van fondsbeleggingen	265	325
Actuariële winsten/verliezen	122	-101
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-131	0
Werkelijke administratiekosten	-74	0
Omrekeningsverschillen	401	172
REËLE WAARDE FONDSBELEGGINGEN PER 31 DECEMBER (*)	8.519	8.776
PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-796	-371
Renteverplichting	-412	-494
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	265	325
Administratiekosten	-74	0
TOTALE PENSIOENKOST IN DE WINST- EN VERLIESREKENING (ZIE BIJLAGE 5)	-1.018	-540 (***)

Wordt vervolgd op pagina 40 ►

	2013	2012
PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
Actuariële winsten en (verliezen) uit te bereiken doel pensioenplannen	378	-1.785
TOTALE PENSIOENKOST IN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	378	-1.785 (***)
BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN, UITGEDRUKT IN GEWOGEN GEMIDDELDEN		
Verdisconteringsvoet op 31 december	3,10%	2,90%
Verwacht rendement op activa per 31 december	3,10%	2,90%
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	1.099	1.124
OPDELING VAN FONDSBELEGGINGEN		
Eigen vermogen instrumenten	6%	6%
Leningen	84%	85%
Vastgoed	6%	6%
Kasgelden	4%	3%

(*) De fondsbeleggingen bevatten geen EXMAR aandelen en geen vastgoed door EXMAR in gebruik genomen.
(**) Deze bijlage werd opgesteld conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.
(***) De pensioenkost in de winst- en verliesrekening en de pensioenkost in de niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar 2012 zijn gecorrigeerd voor een bedrag van respectievelijk KUSD 1.785 en KUSD - 1.785 conform IAS19R gepubliceerd door de IASB op 16 juni 2011.

26. VOORZIENINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	Claims	Total
VOORZIENINGEN		
Voorzieningen op lange termijn	3.408	3.408
Voorzieningen op korte termijn	0	0
PER 1 JANUARI 2012	3.408	3.408
Terugname van voorzieningen	-548	-548
PER 31 DECEMBER 2012	2.860	2.860
Voorzieningen op lange termijn	2.860	2.860
Voorzieningen op korte termijn	0	0
PER 1 JANUARI 2013	2.860	2.860
Bijkomende voorzieningen	40	40
Terugname van voorzieningen (*)	-501	-501
PER 31 DECEMBER 2013	2.399	2.399
Voorzieningen op lange termijn	2.399	2.399
Voorzieningen op korte termijn	0	0
PER 31 DECEMBER 2013	2.399	2.399

(*) Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde partiële splitsing voorstel van CMB, heeft EXMAR 39% van de schadevordering van PSA tegen CMB voorzien. In 2013 werd KUSD 501 van de provisie teruggenomen als gevolg van een aangepaste inschatting van het risico (2012: terugname van KUSD 548). Het bedrag en het moment waarop deze cash-out flows voor deze provisie zich zal voordoen is onzeker.

27. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

(IN DUIZENDEN USD)

	2013	2012
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN		
Handelsschulden	53.083	60.818
Overige schulden	18.551	11.045
Te betalen kosten (*)	16.734	8.556
Over te dragen opbrengsten (*)	22.567	28.663
	110.935	109.082
Waarvan financiële schulden (toelichting 28)	69.764	71.773

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

28. FINANCIËLE RISICO'S EN FINANCIËLE INSTRUMENTEN (IN DUIZENDEN USD)

In zijn normale beleidsvoering is de Groep blootgesteld aan markt- en financiële risico's zoals beschreven in het verslag van de Raad van Bestuur. De Groep is blootgesteld aan krediet-, markt- en valutarisico's. Om deze risico's te beheersen, maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals brandstof-, koers- en 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

	2013	2012
ACTIVA		
Korte termijn		
Interest rate swaps	210	0
	210	0
Totaal activa	210	0
SCHULDEN		
Lange termijn		
Interest rate swaps	20.234	86.761
Cross currency interest rate contract	0	19.424
	20.234	106.185
Totaal schulden	20.234	106.185

	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	TOTAAL
31 DECEMBER 2013				
Aandelen beschikbaar voor verkoop	12.774			12.774
Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		210		210
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	12.774	210	0	12.984
Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		20.234		20.234
Totaal financiële passiva gewaardeerd tegen reële waarde	0	20.234	0	20.234

Alle andere financiële instrumenten dan de hierboven vermelde worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

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

Kredietrisico

Kredietrisicobeleid

Kredietwaardigheidscontroles worden uitgevoerd wanneer wenselijk wordt geacht. Op afsluitdatum werden geen noemenswaardige kredietwaardigheidsproblemen vastgesteld. Het kredietrisico wordt continu centraal opgevolgd door de Groep. Een aanzienlijk deel van onze LNG-inkomsten is afkomstig van één belangrijke klant, Excelerate Energy.

Blootstelling aan het kredietrisico

	2013	2012
BOEKWAARDEN VAN DE FINANCIËLE ACTIVA		
Voor verkoop beschikbare beleggingen	12.774	26.992
Interest rate swaps gebruikt voor afdekking	210	0
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	2.382	1.546
Handels- en overige vorderingen	67.511	94.190
Kas en kasequivalenten	215.877	183.389
	298.754	306.117

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 tijdbetrachtingscontracten van de Groep zijn grotendeels gebaseerd op een vaste interestcomponent en anderzijds heeft de Groep grotendeels leningen afgesloten met een variabele interestvoet. Om dit interestrisico in te dekken, maakt de Groep gebruik van een aantal op de markt bestaande interestdekkingsinstrumenten (o.a. IRS, caps, floors en collars). De Groep past hedge accounting toe indien aan de voorwaarden wordt voldaan. Wanneer geen hedge accounting wordt toegepast, worden de wijzigingen in de reële waarde verwerkt in de winst- en verliesrekening.

	2013	2012
INTERESTINDEKKINGSTRUMENTEN		
Nominaal bedrag van interestdekkingsinstrumenten	115.551	392.808
Netto reële waarde van alle interestdekkingsinstrumenten	-20.024	-106.185
Maximale looptijd	2020	2024

Blootstelling aan renterisico

	2013	2012
BLOOTSTELLING AAN HET RENTERISICO		
Totaal rentedragende leningen	638.737	777.429
met vaste rente	-77.672	-184.633
met variabele rente: bruto risico	561.065	592.796
Geneutraliseerd door tijdbetrachtingscontract (*)	-251.653	-154.277
Geneutraliseerd door geactiveerde interestlast (**)	0	0
Interest rate swaps (nominale waarde)	-115.551	-392.808
Netto risico	193.861	45.711

(*) De berekening van de huurinkomst voor tijdbetrachtingscontracten houdt rekening met wijzigingen in de interestvoet (back to back), zodat wijzigingen in de interestlast gecompenseerd worden door de wijziging in de huurinkomst van het tijdbetrachtingscontract.

(**) Wijzigingen in de interestvoet heeft geen impact op de winst- en verliesrekening aangezien de interestlasten 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):

	2013		2012	
	+ 50 bp	- 50 bp	+ 50 bp	- 50 bp
GEVOELIGHEIDSANALYSE				
Rentedragende leningen (variabele rente)	-2.805	1.385	-2.964	1.838
Tijdbevrachtingscontract	1.258	-621	772	-478
Geactiveerde intrest				
Interest rate swaps	2.113	-2.419	8.919	-9.741
Netto gevoeligheid	566	-1.655	6.727	-8.381
Effect op winst- en verliesrekening	203	-1.291	6.486	-8.167
Effect op eigen vermogen	363	-364	241	-214
Totaal effect	566	-1.655	6.727	-8.381

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 2013 staan er valutatermijncontracten open voor een nominaal bedrag van KUSD 0 (2012: KUSD 0). De netto reële waarde van de koersindekkingsinstrumenten bedroeg KUSD 0 (2012: KUSD 0) op jaareinde.

Blootstelling aan het valutarisico

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

	2013			2012		
	EUR	SGD	JPY	EUR	SGD	CNY
Vorderingen	13.747	117		13.355	71	2.697
Schulden	-18.581	-1.092	-7.489	-17.303	-2.611	
Rentedragende leningen	-7.825			-5.063		
Risico	-12.659	-975	-7.489	-9.011	-2.540	2.697
In duizenden USD	-17.458	-772	-71	-11.889	-2.080	433

Gevoeligheidsanalyse

Een toename van 10% van de EUR/USD slotkoers zou de winst- en verliesrekening van 2013 beïnvloeden met KUSD -1.830 (KUSD -1.354 voor 2012) 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:

LOOPTIJD FINANCIËLE SCHULDEN	Munt	Intrestvoet	Looptijd	CONTRACTUELE KASSTROMEN						
				Boek- waarde	Totaal	0-12 mndn	1-2 mndn	2-5 mndn	5-10 mndn	> 10 mndn
PER 31 DECEMBER 2013										
Niet-afgeleide financiële instrumenten										
Bankleningen (*)	USD	libor + 3,25%	2018	92.650	102.399	22.866	23.427	56.106		
Bankleningen	USD	libor + 1%	2018-2019	47.984	53.682	1.568	1.666	48.331	2.117	
Bankleningen	USD	libor + 2%	2019-2020	39.402	43.513	4.493	4.616	12.920	21.483	
Bankleningen	USD	libor + 1,1%	2014	39.691	40.223	40.223				
Bankleningen	USD	libor + 2,25%	2014	45.000	45.856	45.856				
Bankleningen	USD	5,19%	2017	18.638	20.600	6.234	5.956	8.411		
Bankleningen	USD	libor + 1,25%	2017	16.100	17.162	264	306	16.592		
Bankleningen	USD	5,515%	2018	35.417	40.860	8.960	8.568	23.333		
Bankleningen	USD	libor + 0,9%	2020-2021	251.653	280.038	9.774	10.598	37.192	222.475	
Bankleningen	USD	libor + 1,4%	2019	11.000	11.606	2.173	2.154	6.273	1.007	
Bankleningen	EUR	euribor + 1,15%	2018	4.618	5.186	1.102	1.099	2.985		
Bankleningen	EUR	euribor + 2,80%	2018	6.171	7.159	261	294	6.604		
Financiële leasing	USD	5,75%	2015	12.395	13.373	2.299	11.074			
Financiële leasing	USD	5,35%	2015	11.156	11.763	2.263	9.500			
Overige leningen	USD			6.862	6.862		6.862			
Handels- en overige schulden	USD			44.139	44.139	44.139				
Handels- en overige schulden	EUR			25.625	25.625	25.625				
				708.501	770.047	218.098	86.121	218.747	247.081	0
Afgeleide financiële instrumenten (netto):										
Interest rate swaps	USD			20.024	31.766	8.149	7.644	13.088	2.886	
				20.024	31.766	8.149	7.644	13.088	2.886	0

LOOPTIJD FINANCIËLE SCHULDEN	Munt	Intrestvoet	Looptijd	CONTRACTUELE KASSTROMEN						
				Boek- waarde	Totaal	0-12 mndn	1-2 mndn	2-5 mndn	5-10 mndn	> 10 mndn
PER 31 DECEMBER 2012										
Niet-afgeleide financiële instrumenten										
Bankleningen (*)	USD	libor + 0,7%	2013	102.053	101.515	101.515				
Bankleningen	USD	libor + 2,25%	2013	56.188	57.416	57.416				
Bankleningen	USD	libor + 1%	2018-2019	47.625	51.380	270	676	4.098	46.336	
Bankleningen	USD	libor + 2%	2019-2020	43.008	48.020	4.561	4.498	12.988	25.973	
Bankleningen	USD	libor + 1,1%	2014	44.150	45.303	5.070	40.233			
Bankleningen	USD	5,19%	2017	23.963	27.112	6.510	6.236	14.366		
Bankleningen	USD	libor + 1,25%	2017	16.100	17.404	303	285	16.816		
Bankleningen	USD	5,515%	2018	42.500	50.224	9.360	8.964	24.520	7.380	
Bankleningen	USD	libor + 0,9%	2020-2021	258.009	280.649	9.525	9.802	31.493	229.829	
Bankleningen	USD	libor + 1,4%	2019	13.000	13.731	2.207	2.173	6.312	3.039	
Bankleningen	EUR	euribor + 1,15%	2018	5.321	5.448	938	926	2.706	878	
Financiële leasing	USD	5,75%	2015	27.850	31.344	4.598	4.598	22.148		
Financiële leasing	USD	5,35%	2015	25.641	28.162	4.636	4.526	19.000		
Financiële leasing	GBP	5,79%	2028	32.465	52.915	3.113	3.113	9.338	15.563	21.788
Financiële leasing	GBP	6,03%	2028	33.289	54.280	3.193	3.192	9.579	15.965	22.351
Financiële leasing	EUR			696	122	48	33	41		
Overige leningen	USD			6.267	6.267		6.267			
Handels- en overige schulden	USD			48.943	48.943	48.943				
Handels- en overige schulden	EUR			22.830	22.830	22.830				
				849.898	943.065	285.036	95.522	173.405	344.963	44.139
Afgeleide financiële instrumenten (netto):										
Interest rate swaps	USD			86.761	107.877	14.838	14.751	38.984	34.781	4.523
Cross currency interest rate contract	USD			19.424	24.232	3.596	3.380	8.098	6.715	2.443
				106.185	132.109	18.434	18.131	47.082	41.496	6.966

(*) 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

Hiërarchie in reële waarde(*)		2013		2012	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
BOEKWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN					
Voor verkoop beschikbare beleggingen	1	12.774	12.774	26.992	26.992
Afgeleide financiële instrumenten, activa	2	210	210	0	0
Handels- en overige vorderingen		67.511	67.511	94.190	94.190
Kas en kasequivalenten		215.877	215.877	183.389	183.389
Rentedragende leningen		-638.737	-719.899	-777.429	-859.535
Handels- en overige schulden		-69.764	-69.764	-71.773	-71.773
Afgeleide financiële instrumenten, passiva	2	-20.234	-20.234	-106.185	-106.185
		-432.363	206.374	-650.816	-732.922

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

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 intrest-betalingen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten op balansdatum

De tabel bevat geen informatie over de reële waarde voor financiële activa en verplichtingen die niet gewaardeerd zijn aan reële waarde indien de boekwaarde een goede benadering is van de reële waarde. We verwijzen verder naar toelichting 11 (vastgoedbeleggingen) en toelichting 15 (vaste activa aangehouden voor verkoop) voor de informatie omtrent de reële waarde van deze activa. Deze reële waarde is gebaseerd op level 2 input.

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.

29. OPERATIONELE LEASINGOVEREENKOMSTEN (IN DUIZENDEN USD)

Huurverplichtingen

De Groep huurt een aantal van zijn schepen onder de vorm van een operationele leasingovereenkomst. De overeenkomsten houden geen beperkingen in voor dividenduitkering, onderverhuur of bijkomende financiering. De kost met betrekking tot de operationele leasing bedraagt KUSD 22.247 voor 2013 (KUSD 43.522 voor 2012) en er werden geen betalingen ontvangen uit niet-annuleerbare onderverhuur. De toekomstige minimale huurbetalingen zijn als volgt:

	2013	2012
HUURVERPLICHTINGEN		
Minder dan 1 jaar	9.191	28.245
Tussen 1 en 5 jaar	35.239	57.188
Meer dan 5 jaar	33.286	57.948
	77.716	143.381

De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 6,8 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 haar schepen onder de vorm van operationele huurovereenkomsten. In 2013 bedroegen de inkomsten uit deze contracten KUSD 185.413 (KUSD 261.036 voor 2012). De toekomstige minimale huurinkomsten bedragen:

	2013	2012
HUURRECHTEN		
Minder dan 1 jaar	159.166	205.270
Tussen 1 en 5 jaar	410.993	446.301
Meer dan 5 jaar	745.087	636.185
	1.315.246	1.287.756

De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 4,28 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.

	2013	2012
OVERIGE HUURRECHTEN		
Minder dan 1 jaar	8.731	7.227
Tussen 1 en 5 jaar	0	8.731
Meer dan 5 jaar	0	0
	8.731	15.958

De overige huurrechten betreffen voornamelijk de bareboat contracten. In 2012 heeft EXMAR een bareboat contract voor OTTO 5 met San Beato Ltd, Malta gesloten voor een vaste periode van 36 maanden + een optieperiode van 12 maanden.

Het besteld nieuw vliegtuig zal geleverd worden gedurende het jaar 2015. EXMAR heeft een leasecontract voor een periode van 7 jaar met BNY Mellon gesloten. Deze lease is gekwalificeerd als operationele lease. Geen cijfers zijn opgenomen in bovenstaande tabel daar de definitieve bedragen pas bij levering zullen gekend worden.

30. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

Per 31/12/2013 bedragen de investeringsverplichtingen KUSD 449,947 en betreffen de 12 bestelde LPG-schepen en de "FLSRU". De betalingen van deze verplichtingen zullen over de 5 volgende jaren verspreid worden.

31. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

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.

32. 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 34), 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 2013 EUR 272.706 (2012 EUR 249.218) 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

	2013	2012
RAAD VAN BESTUUR (IN EUR)		
Voorzitter	100.000	100.000
Andere leden	50.000	50.000
Totaal betaald (*)	450.000	450.000

(*) Het totaal bedrag betaald aan de leden van de Raad van Bestuur betreft het bedrag aan vergoedingen aan niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders. De bestuurders die deel uitmaken van het Directiecomité en als dusdanig werden vergoed hebben verzaakt aan de vergoeding als bestuurder. Er werden geen aandelenopties, leningen en/of voorschotten toegekend.

Auditcomité

	2013	2012
AUDITCOMITÉ (IN EUR)		
Voorzitter	20.000	20.000
Andere leden	10.000	10.000
Totaal betaald	50.000	50.000

Benoemings- en Remuneratiecomité

	2013	2012
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 2013 telde het Directiecomité gemiddeld 7 leden in vergelijking met gemiddeld 8 leden in 2012. 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 NV vertegenwoordigd door Bart Lavent en de overeenkomst met Chirmont NV 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.

	2013	2012
DIRECTIECOMITÉ, EXCLUSIEF CEO (IN EUR)		
Totaal vaste vergoeding	4.032	2.883
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	321	246
waarvan waarde van opties	839	0
Totaal variabele vergoeding	1.850	1.565
CEO (IN EUR)		
Totaal vaste vergoeding	1.013	712
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	52	52
waarvan waarde van opties	201	0
Totaal variabele vergoeding	500	350

Aan de leden van het Directiecomité werden geen leningen of voorschotten toegestaan in 2013.

De leden van het Directiecomité behoren tot de begunstigen van de 8 aandelenoptieplannen, goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Het gecumuleerd aantal opties (plan 1 - 8) dat aan de leden werd toegekend is als volgt:

	2013	2012
AANTAL TOEGEKENDE OPTIES (*)		
Nicolas Saverys	307.055	231.352
Patrick De Brabandere	189.758	163.942
Pierre Dincq	94.293	107.718
Paul Young	97.005	110.258
Didier Ryelandt	114.114	78.767
Marc Nuytemans	98.928	64.546
Bart Lavent	77.439	53.788
Miguel de Potter	62.625	30.552
David Lim	86.158	52.588
	1.127.375	893.511

(*) Het aantal aandelenopties en de uitoefenprijs van de opties werd aangepast omwille van de uitkering van een uitzonderlijke dividend in september 2013 (aanpassing volgens ratio 0,9364).

33. GROEPSENTITEITEN

	Land van vestiging	Ondernemings- nummer	Consolidatie- methode	2013	2012
				Belang	
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	Belgium	0870.910.441	Evenredig	50,00%	50,00%
Excelsior bvba	Belgium	0866.482.687	Evenredig	50,00%	50,00%
EXMAR Excalibur Shipping Company Ltd.	Great-Britain		Evenredig	50,00%	50,00%
EXMAR Gas Shipping Ltd. (*)	Hong Kong		Evenredig	50,00%	0,00%
EXMAR LPG bvba (*)	Belgium	0501.532.758	Evenredig	50,00%	0,00%
EXMAR Shipping bvba (*)	Belgium	0860.978.334	Evenredig	50,00%	0,00%
Explorer nv	Belgium	0896.311.177	Evenredig	50,00%	50,00%
Express nv	Belgium	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%
Good Investment Ltd. (*)	Hong Kong		Evenredig	50,00%	0,00%
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%
Reslea nv	Belgium	0435.390.141	Evenredig	50,00%	50,00%
Solaia Shipping Ilc	Liberia		Evenredig	50,00%	50,00%
Splendid Limited	Hong Kong		Evenredig	50,00%	50,00%
Talmadge Investments Ltd.	British Virgin Islands		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	Belgium	0412.623.251	Vermogensmutatie	44,91%	27,17%
Marpos NV	Belgium	0460.314.389	Vermogensmutatie	45,00%	45,00%

Wordt vervolgd op pagina 50 ➡

	Land van vestiging	Ondernemings- nummer	Consolidatie- methode	2013	2012
				Belang	
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN					
Dochterondernemingen					
Belgibo nv	Belgium	0416.986.865	Integraal	100,00%	100,00%
DV Offshore sas	France		Integraal	100,00%	100,00%
ECOS srl	Italy		Integraal	60,00%	60,00%
Electra Offshore Ltd.	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Gas Shipping Ltd. (*)	Hong Kong		Integraal	0,00%	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	Belgium	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 LPG BVBA (*)	Belgium	0501.532.758	Integraal	0,00%	100,00%
EXMAR Lux sa	Luxembourg		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Marine nv	Belgium	0424.355.501	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR (Monteriggioni) Shipping Cy. Ltd.	Great-Britain		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Netherlands BV	Netherlands		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR NV	Belgium	0860.409.202	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore Company	USA		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore Limited	Bermuda		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore Services sa	Luxembourg		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore nv	Belgium	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	Belgium	0442.176.676	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Shipmanagement India Private limited	India		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Shipping bvba (*)	Belgium	0860.978.334	Integraal	0,00%	100,00%
EXMAR Shipping USA Inc.	USA		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR (UK) Shipping Company Limited	Great-Britain		Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR VLGC NV	Belgium	0847.316.675	Integraal	100,00%	100,00%
Export LNG Ltd.	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Exview Hong Kong Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Franship Offshore Lux sa	Luxembourg		Integraal	100,00%	100,00%
Good Investment Ltd. (*)	Hong Kong		Integraal	0,00%	100,00%
Internationaal Maritiem Agentschap nv	Belgium	0404.507.915	Integraal	99,03%	99,03%
Kellett Shipping Inc.	Liberia		Integraal	100,00%	100,00%
LNG BargeCo bvba	Belgium	0537.347.633	Integraal	100,00%	0,00%
LNG ProviderCo bvba	Belgium	0537.348.029	Integraal	100,00%	0,00%
Seana Shipping & Trading, transport Company	Iran		Integraal	66,00%	66,00%
Springmarine Nigeria Limited	Nigeria		Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Cyprus Limited	Cyprus		Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Luxembourg sa	Luxembourg		Integraal	100,00%	100,00%
Travel Plus nv	Belgium	0442.160.147	Integraal	100,00%	100,00%

(*) EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P. hebben in februari 2013 hun 50/50 LPG joint venture opgericht. Vanaf 12 februari 2013 zijn de resultaten voor 50% opgenomen.

34. BELANGEN IN JOINT VENTURES

(IN DUIZENDEN USD)

De Groep heeft verschillende belangen in joint ventures. De volgende rubrieken zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening en tonen het belang van de Groep in de activa en schulden, opbrengsten/kosten uit joint ventures.

	2013	2012
WINST EN VERLIESREKENING		
Bedrijfsopbrengsten	183.779	108.902
Bedrijfskosten	-123.593	-64.499
Bedrijfsresultaat	60.186	44.403
Netto financiële kost (inclusief wijziging in reële waarde van financiële instrumenten)	-3.666	-19.719
Belastingen op het resultaat	-68	-18
Resultaat gegenereerd door joint ventures	56.452	24.666
BALANS		
Schepen	766.257	588.708
Overige materiële vaste activa	13.346	13.220
Vaste activa	779.603	601.928
Kas en kasequivalenten	53.403	52.591
Overige vlottende activa	43.737	28.925
Vlottende activa	97.140	81.516
Langetermijnleningen	504.179	532.468
Financiële instrumenten	555	57.010
Langetermijnschulden	504.734	589.478
Kortetermijnleningen	134.491	33.132
Overige kortetermijnschulden	25.408	19.089
Kortetermijnschulden	159.899	52.221

EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P. hebben in februari 2013 hun 50/50 joint venture opgericht.

35. GEHANTEERDE WISSELKOERSEN

	2013	2012	2013	2012
	Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
WISSELKOERSEN				
USD	1,3791	1,3194	1,3259	1,2909
GBP	0,8337	0,8161	0,8486	0,8135
HKD	10,6933	10,2260	10,2842	10,0150

Alle gehanteerde wisselkoersen worden uitgedrukt ten opzichte van de EURO.

36. 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:

	2013	2012
VERGOEDING AAN DE COMMISSARIS		
Audit van de jaarrekeningen	277	320
Audit gerelateerde diensten	438	36
Fiscale dienstverlening	288	102
	1.003	458

De non-audit diensten overtreffen de audit diensten voor 2013. Het audit comité heeft de non-audit diensten op 3 december 2013 goedgekeurd.

37. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

EXMAR LPG heeft de FLANDERS HARMONY (bouwjaar 1993 - 85.826 m³) en de TEMSE (bouwjaar 1994 - 35.754 m³) verkocht. De FLANDERS HARMONY zal aan haar nieuwe eigenaars worden geleverd tijdens het tweede kwartaal 2014 en de TEMSE tegen het einde van het eerste kwartaal van 2014. De meerwaarde die EXMAR realiseert voor haar aandeel van 50% in EXMAR LPG zal bij benadering USD 10,4 miljoen bedragen. EXMAR LPG genereert een netto cash opbrengst van ongeveer USD 30,0 miljoen op deze transactie.

VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUW BEELD VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 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 2013, 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 van Exmar NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - oordeel 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 goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2013, 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 informatievervalsing bevat. Het geconsolideerde balans-totaal bedraagt KUSD 1.188.764 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een winst van het boekjaar van KUSD 104.880.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het

opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2013 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kontich, 11 april 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor

2. STATUTAIRE REKENINGEN

2. 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

	31/12/2013	31/12/2012
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	684.792	772.138
Materiële vaste activa	189	211
Financiële vaste activa	684.603	771.927
VLOTTENDE ACTIVA	294.993	285.771
Vorderingen op meer dan 1 jaar	102.523	64.115
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	59.613	61.694
Geldbeleggingen	74.747	137.947
Liquide middelen	55.798	21.187
Overlopende rekeningen	2.312	828
TOTALE ACTIVA	979.785	1.057.909
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	544.358	564.154
Kapitaal	88.812	88.812
Uitgiftepremies	209.902	209.902
Reserves	113.761	104.413
Overgedragen resultaat	131.883	161.027
VOORZIENINGEN	2.697	3.198
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2.697	3.198
SCHULDEN	432.730	490.557
Schulden op meer dan 1 jaar	312.741	325.270
Schulden op ten hoogste 1 jaar	95.970	77.948
Overlopende rekeningen	24.019	87.339
TOTAAL PASSIVA	979.785	1.057.909

Winst- en verliesrekening

	01/01/2013 - 31/12/13	01/01/2012 - 31/12/12
WINST- EN VERLIESREKENING		
Bedrijfsopbrengsten	1.799	1.350
Bedrijfskosten	8.140	5.726
Bedrijfsresultaat	-6.341	-4.376
Financiële opbrengsten	68.325	70.562
Financiële kosten	9.891	33.618
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	52.093	32.568
Uitzonderlijke opbrengsten	0	129.672
Uitzonderlijke kosten	22	881
Resultaat voor belastingen	52.071	161.359
Belastingen op het resultaat	2	3
Resultaat van het boekjaar	52.069	161.356
RESULTAATSVERWERKING		
Te bestemmen winst	213.097	201.274
Onttrekking/toevoeging aan reserves	-9.348	-8.846
Over te dragen resultaat	-131.883	-161.027
Uitkering van winst	-71.866	-31.401

