



2006 halfjaarverslag
EXMAR



1. Geconsolideerde tussentijdse rekeningen

EXMAR realiseerde over de eerste 6 maanden van 2006 een geconsolideerde winst ná belasting van USD 57,3 miljoen.

Voor dezelfde periode van 2005 bedroeg de geconsolideerde winst USD 23,7 miljoen.

A. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VOLGENS IFRS (in miljoen usd)	30/06/2006	herwerkt 30/06/2005
Omzet	243,3	234,0
EBITDA	84,8	65,8
Afschrijving	-24,2	-23,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	60,6	42,3
Netto financiële kosten (-)/opbrengsten	-1,9	-18,0
Resultaat vóór belasting	58,7	24,3
Belasting op het resultaat	-1,4	-0,6
Geconsolideerd resultaat ná belasting	57,3	23,7
Aandeel van de groep in het resultaat	57,3	23,7

B. BALANS VOLGENS IFRS (in miljoen usd)	30/06/2006	herwerkt 30/06/2005
Eigen vermogen	285,3	214,7
Schepen (inclusief schepen in aanbouw)	941,6	861,0
Netto financiële schulden	663,2	600,1
Totale activa	1.184,8	1.088,9

C. GEGEVENS PER AANDEEL (in usd per aandeel)	30/06/2006	herwerkt 30/06/2005
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	32.288.117	34.368.630
EBITDA	2,63	1,91
EBIT	1,88	1,23
Geconsolideerd resultaat ná belasting	1,78	0,69

Het bedrijfsresultaat werd positief beïnvloed door de terugname van USD 11,0 miljoen op de voorziening voor balansgarantie, aangelegd in het kader van de verkoop Hesse-Noord Natie aan PSA en een meerwaarde van USD 10 miljoen gerealiseerd op de verkoop door EXMAR van haar 50% aandeel in 4 Lady Class-schepen (vergeleken met USD 17,7 miljoen gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van schepen in het eerste semester 2005). Het financieel resultaat incorporeert de wijziging in de 'fair value' van de afgeleide financiële instrumenten (IAS 32 & 39) voor USD 20,4 miljoen (USD -12,3 miljoen per 30 juni 2005) alsook overige financiële inkomsten ten belope van USD 0 (USD 6,9 miljoen voor het eerste semester 2005).

De raad van bestuur heeft beslist de waarderingsregels voor de behandeling van droogdokkosten te wijzigen. Droogdokkosten werden voordien in kosten genomen in de periode waarin ze werden uitgevoerd. Onder de gewijzigde waarderingsregels worden ze geactiveerd wanneer ze worden uitgevoerd en afgeschreven over de periode tot de volgende droogdok. Deze wijziging is doorgevoerd om de vergelijkbaarheid van de cijfers van EXMAR met de internationale marktspelers uit dezelfde sector te verbeteren. Het effect op het resultaat per 30 juni 2006 bedraagt USD -3,5 miljoen (USD 2,05 miljoen op 30 juni 2005).

2. Bijdrage per divisie

LPG	30/06/2006	herwerkt 30/06/2005
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (in miljoen usd)		
Omzet	147,6	166,0
EBITDA	45,5	34,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32,9	22,1
Geconsolideerd resultaat ná belasting	32,8	13,3
Cashflow	7,4	7,4
Vaste activa	386,4	407,7
Financiële schulden	244,4	285,6

Het geconsolideerde resultaat werd positief beïnvloed door de meerwaarde van USD 10 miljoen gerealiseerd op de verkoop van 50% in de vier Lady Class-schepen (USD 4,7 miljoen per 30 juni 2005) en door de wijziging in de 'fair value' van afgeleide financiële instrumenten van USD 4,2 miljoen (USD -1,7 miljoen per 30 juni 2005).

VLGC (70.000 – 85.000 m³)

Na een onzeker begin van het jaar bleef de markt toch aantrekken. Vrachtprijzen stegen, dit niet enkel dankzij verhoogde LPG-export vanuit Qatar en West-Afrika, maar tevens door LPG-import over lange afstand vanuit het oosten naar westerse petrochemische installaties. In tegenstelling tot vorige jaren, waar een deel van de vloot gezuiverde petroleumproducten vervoerde om de beschikbare capaciteit aan te wenden, werden thans alle VLGC's uitsluitend ingezet voor vervoer van LPG.

De wachttijden bleven beperkt: 1,7%, vergeleken met een gemiddelde wachttijd van 8,4% over dezelfde periode vorig jaar. De resultaten voor de VLGC-vloot namen hierdoor met 36% toe.

Om tegemoet te komen aan het groeiende LPG-vervoer overzee en de verwachte vernieuwing van de verouderde tonnage, steeg het orderboek tot 59 schepen, hetzij 56% van de bestaande vloot. Nieuwbouwprijzen blijven hoog.

MIDSIZE (20.000 – 40.000 m³)

Na enkele sterke maanden waren in het tweede kwartaal minder schepen nodig voor het vervoer van ammoniak, hetgeen tot hogere wachttijden leidde. Reden hiervoor was een verminderde vraag op de Amerikaanse markt, als gevolg van een ongewoon prijsverschil voor aardgas tussen Europa en de Verenigde Staten. Bijkomend was er op de Indiase markt een tijdelijke terugval in activiteit.

De structurele marktvooruitzichten in dit segment blijven gunstig. Dit blijkt uit verschillende middellange- en

langetermijntijdsbevrachtingscontracten die recent werden afgesloten.

De rest van het boekjaar is reeds voor 72% ingedekt aan lonende marges.

De resultaten voor de Midsize-vloot stegen met 5% in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar, ondanks een gemiddelde wachttijd van 10%.

De **Libramont** (38.000 m³) vervoegde de vloot op 16 mei en de **BW Sombeke** (38.000 m³, in joint venture met Bergesen) wordt opgeleverd in de eerste helft van november.

ETHYLEEN – POLAR CLASS (10.500 m³)

De drie schepen, onder tijdsbevrachting aan Eitzen (Denemarken), droegen bij zoals voorzien.

In september 2006 werd een overeenkomst bereikt om deze tijdsbevrachtingscontracten te beëindigen, dit zowel met Eitzen, charterer, als met de Japanse eigenaars, wat EXMAR een winst van ongeveer USD 11 miljoen zal opleveren.

FULLY PRESSURISED – LADY CLASS

(3.200 – 3.500 m³)

In juni werd een akkoord bereikt waarbij EXMAR haar aandeel (50%) verkocht in de pressurised schepen die deel uitmaken van de joint venture EXMAR/Lauritzen Kosan, waardoor EXMAR in dit segment geen schepen meer aanhoudt. De verkoop levert een meerwaarde van USD 10 miljoen, het netto cash resultaat bedraagt USD 15 miljoen.

LNG

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (in miljoen USD)

	30/06/2006	herwerkt 30/06/2005
Omzet	34,8	26,3
EBITDA	22,2	25,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	15,5	19,2
Geconsolideerd resultaat ná belasting	14,8	-0,4
Cashflow	19,6	10,3
Vaste activa	488,8	390,4
Financiële schulden	374,6	349,0

Het geconsolideerde resultaat per 30 juni 2006 werd positief beïnvloed door de wijziging in de 'fair value' van de afgeleide financiële instrumenten van USD 14,9 miljoen (USD -11 miljoen per 30 juni 2005). Het geconsolideerde resultaat per 30 juni 2005 incorporeerde een meerwaarde op de verkoop van de **Methania** van USD 13 miljoen.

De halfjaarresultaten in de LNG-sector waren zoals verwacht als gevolg van de verlenging van de tijdsbevrachting van de **Excalibur** aan Excelerate Energy.

Volgend op de bestelling, in het najaar van 2005 van een LNGRV (150.900 m³), **Express** genaamd, werd in de maand maart door EXMAR een overeenkomst gesloten met DSME voor de bouw van 2 bijkomende schepen van hetzelfde type, met een voorziene oplevering in het derde en vierde kwartaal 2009. Er is ruime belangstelling voor deze schepen en EXMAR heeft er alle vertrouwen in dat in de nabije toekomst langetermijnbevrachtingen zullen afgesloten worden.

Als gevolg van de uitgevoerde testen, eind 2005, van het systeem van de overslag van een gaslading vanop één

LNG-schip naar een ander LNG-schip (ship-to-ship transfer), was het de bedoeling om een eerste operatie uit te voeren in het eerste deel van 2006. Door de marktomstandigheden werden echter alle LNGRV's ononderbroken ingezet voor conventioneel vervoer. Eind augustus werd de eerste commerciële STS (ship-to-ship) overslag van vloeibaar aardgas uitgevoerd tussen 2 EXMAR-schepen onder Belgische vlag: **Excalibur** en **Excelsior**. Deze wereldprimeur werd met succes uitgevoerd, wat de flexibiliteit van LNGRV's enorm verhoogt.

EXMAR blijft zich verder inspannen bij de verdere ontwikkeling van gasinvoerfaciliteiten in België, samen met het promoten van het gebruik van haar LNGRV's als alternatieve los- en hervergassingsoplossingen op kleine en nieuw ontwikkelde markten.

OFFSHORE

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (in miljoen usd)	herwerkt	
	30/06/2006	30/06/2005
Omzet	23,8	16,3
EBITDA	7,1	5,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3,7	2,1
Geconsolideerd resultaat ná belasting	0,9	0,1
Cashflow	-1,9	5,0
Vaste activa	66,3	73,2
Financiële schulden	43,2	49,2

De eerste 6 maanden van 2006 waren succesvol voor de FPSO **Farwah**. Tot tevredenheid van haar bevrachter Total verliep de productie, de opslag en het lossen zeer vlot. Het accommodatieplatform **Kissama**, presteerde eveneens zoals verwacht, dit tot tevredenheid van haar bevrachter, Sonangol.

Gedurende het eerste semester besloot EXMAR een half-afzinkbaar platform te bestellen, gebouwd volgens het door EXMAR zelf ontwikkelde OPTI-EX-ontwerp.

De onderhandelingen met scheepswerven zijn nog steeds aan de gang. De ondertekening van een bouwcontract is voorzien voor het eind van dit jaar.

Inmiddels worden de uitvoeringsstudies verdergezet, aangezien het de bedoeling blijft, het platform begin 2009 in dienst te nemen.

Tegelijkertijd wordt verdergewerkt aan de voorbereiding van de beursgang van de offshore divisie.

Alle servicecontracten (gsc) zijn met succes uitgevoerd. Het Serepca gsc werd verlengd met één jaar, hetzij tot juli 2007. De Marine Managementcontracten voor Girassol en Dalia, die eind 2006 in werking treden, worden voorbereid.

De omzet van de studiebureaus DVO (Parijs) en EOC (Houston) verhoogde aanzienlijk dankzij de toegenomen activiteit op de offshore markt. Een aantal nieuwe werknemers werd door EOC aangeworven om aan de verhoogde vraag tegemoet te komen.

DIENSTEN

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (in miljoen usd)	herwerkt	
	30/06/2006	30/06/2005
Omzet	37,1	25,3
EBITDA	10,1	0,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8,5	-1,1
Geconsolideerd resultaat ná belasting	8,8	10,7
Cashflow	-53,7	-12,8
Vaste activa	34,9	31,3
Financiële schulden	10,6	14,2

Het geconsolideerde resultaat (ná belasting) per 30 juni 2006 werd positief beïnvloed door de terugname van USD 11 miljoen op de voorziening voor balansgarantie Hesse-Noord Natie/PSA (USD 7 miljoen meerwaarde gerealiseerd per 30 juni 2005 op de trading van beursgenoteerde aandelen).

EXMAR SHIPMANAGEMENT

De naam 'TECTO' werd gewijzigd in 'EXMAR SHIPMANAGEMENT', om de transparantie naar de markt te verhogen en de verdere integratie met de kernactiviteiten van EXMAR te bevorderen.

Om tegemoet te komen aan het verwachte wereldwijd tekort aan gekwalificeerde zeevarenden werd in Manila (Filippijnen) een trainingsprogramma gestart om de huidige rekruteringsbasis in België, India en Oekraïne, uit te breiden.

BELGIBO

De resultaten van het eerste semester waren in lijn met de resultaten van vorig jaar. Het negatief effect van de lage dollar-coers werd gecompenseerd door een omzet die 13,6% hoger lag.

BELGIBO heeft een beheersovereenkomst met aankoopverplichting afgesloten met betrekking tot de portefeuille transportverzekeringen van Assupar nv in faillissement. Tevens werd een akkoord bereikt voor de overname van de Belgische Nationale Lloyd, gespecialiseerd in binnenvaartverzekering. Op jaarbasis betekenen beide transacties samen een omzetstijging van meer dan EUR 0,5 miljoen.

TRAVEL PLUS

TRAVEL PLUS blijft verder groeien. De omzet steeg met 18,5% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. TRAVEL PLUS biedt thans ook de organisatie van incentive events aan. Deze activiteit kent een groot succes op de markt.

VOORUITZICHTEN

De vooruitzichten in de LPG-divisie voor het tweede semester 2006 blijven bemoedigend in zowel het VLGC- als het Midsize-segment. Alle LNG-schepen zijn ingedekt voor de rest van 2006 en de resultaten voor het tweede semester zullen derhalve in lijn zijn met deze van het eerste semester.

In de offshore divisie worden voor het tweede semester resultaten verwacht die in de lijn liggen met deze van het eerste semester.

De raad van bestuur, Antwerpen, 12 september 2006

WINST- EN VERLIESREKENING (in duizenden usd)	30/06/2006	herwerkt (b) 31/12/2005	herwerkt (b) 30/06/2005
Omzet	243.266	451.688	233.960
EBITDA	84.837	157.963	65.802
Uitgaven vóór afschrijving en waardevermindering	-24.231	-46.257	-23.494
Bedrijfsresultaat (EBIT) (nota 1)	60.606	111.706	42.308
Netto financiële kosten (-)/opbrengsten (nota 2)	-1.932	-29.623	-17.964
Resultaat vóór belasting	58.674	82.083	24.344
Belasting	-1.374	-650	-651
Resultaat ná belasting	57.300	81.433	23.693
Aandeel van derden in het resultaat	-	-1	3
Aandeel in het resultaat gewaardeerd volgens de equity methode	34	80	45
Netto resultaat over de periode	57.333	81.514	23.735

BALANS (in duizenden usd)	30/06/2006	herwerkt (b) 31/12/2005	herwerkt (b) 30/06/2005
ACTIVA			
Vaste activa	982.626	878.313	904.160
Materiële vaste activa	959.392	864.526	879.023
Overige materiële vaste activa	23.234	13.787	25.137
Viottende activa	202.196	197.481	184.704
Handels- en overige vorderingen	90.567	67.104	82.690
Geldmiddelen en andere kasequivalenten	91.840	116.747	97.941
Overige viottende activa	19.789	13.630	4.073
Totale activa	1.184.822	1.075.794	1.088.864
PASSIVA			
Eigen vermogen	285.270	268.856	214.740
Kapitaal en reserves	285.145	268.741	214.547
Minderheidsbelang	125	115	193
Verplichtingen op lange termijn	733.808	668.616	713.824
Leningen op lange termijn	719.401	625.517	647.909
Overige verplichtingen op lange termijn	14.407	43.099	65.915
Kortlopende verplichtingen	165.744	138.322	160.300
Leningen op korte termijn	33.607	32.989	50.140
Handelsschulden en overige te betalen posten	125.317	98.723	104.525
Overige kortlopende verplichtingen	6.820	6.610	5.635
Totale passiva	1.184.822	1.075.794	1.088.864

KASSTROOMOVERZICHT (in duizenden usd)	30/06/2006	herwerkt (b) 31/12/2005	herwerkt (b) 30/06/2005
Netto kas en kasequivalent bij het begin van de periode	115.703	87.655	87.655
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	38.995	80.486	40.285
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-86.283	-39.536	-57.913
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	18.723	-11.376	27.528
Effect van wisselkoerswijzigingen	-145	-1.526	-1.696
Netto kas en kasequivalent op het eind van de periode	86.993	115.703	95.859

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in duizenden usd)	30/06/2006	herwerkt (b) 31/12/2005	herwerkt (b) 30/06/2005
Balans bij het begin van de periode	268.856	259.799	259.799
Uitgifte van kapitaal	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	-	-	-
Dividenden	-27.545	-9.165	-9.165
Resultaat over de periode	57.334	81.514	23.735
Ingekochte eigen aandelen	-18.426	-42.017	-36.566
Omrekeningsverschillen	1.513	-6.329	-5.329
Wijzigingen in de reële waardereserves	1.022	-2.776	-3.033
Wijzigingen in de hedging reserves	2.099	5.108	3.117
Overige wijzigingen	-	-17.470	-17.654
Aandelenoptieplan	417	193	-
Aandeel van derden in het resultaat	-	-1	-164
Balans op het einde van de periode	285.270	268.856	214.740

- (1) Het bedrijfsresultaat (EBIT) werd positief beïnvloed door terugname van usd 11 miljoen op de voorziening voor balansgarantie aangelegd in het kader van de verkoop van Hesse-Noord Natie aan PSA en een meerwaarde van usd 10 miljoen gerealiseerd op de verkoop door EXMAR van haar 50% aandeel in 4 Lady Class-schepen (vergeleken met usd 17,7 miljoen gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van schepen in het eerste semester 2005).
- (2) Het financieel resultaat incorporeert de wijziging in de 'fair value' van de financiële instrumenten (IAS 32 & 39) voor usd 15,3 miljoen (usd -8,6 miljoen per 30 juni 2005) alsook overige financiële inkomsten ten belope van usd 0 (usd 6,9 miljoen gedurende het eerste semester 2005).
- (3) Op 12 september 2006 heeft de raad van bestuur beslist om de waarderingsregels voor de behandeling van droogdokkosten te wijzigen. Deze wijziging is doorgevoerd om de vergelijkbaarheid van de cijfers van EXMAR met internationale marktspelers uit dezelfde sector ('peers') te verbeteren. Droogdokkosten werden voordien in kosten genomen in de periode waarin ze werden uitgevoerd. Onder de gewijzigde waarderingsregels worden ze geactiveerd wanneer ze worden uitgevoerd en afgeschreven over de periode tot de volgende droogdok. Deze wijziging in waarderingsregels is met terugwerkende kracht doorgevoerd en het resultaat van deze wijziging werd in onderstaande tabel met vergelijkbare cijfers voor 30 juni en 31 december 2005 weergegeven. Openingsreserves werden verhoogd met usd 1,48 miljoen, dit is het resultaat van de wijziging op de periodes voor 1 januari 2005.

UITTREKSEL UIT DE TOELICHTING (wijziging van waarderingsregels voor de behandeling van droogdokkosten)

(in miljoen USD)

	RESULTATENREKENING			EIGEN VERMOGEN	
	MATERIËLE VASTE ACTIVA (SCHEPEN)	DIVERSE VASTE DIENSTEN EN GOEDEREN	AFSCHRIJVINGEN	OVERGEDRAGEN RESULTATEN	RESULTAAT V/H BOEKJAAR
Kapitalisatie van droogdokkosten vóór 2005	10,40	10,40		-10,40	
Afschrijving van deze gekapitaliseerde kosten t.e.m. 1/1/2005	-8,92		-8,92	8,92	
Totale correctie op openingsreserve 1/1/2005	1,48	10,40	-8,92	-1,48	
Kapitalisatie van droogdokkosten 1 ^e semester 2005	4,52	4,52			-4,52
Verhoogde afschrijvingen gedurende het 1 ^e semester 2005	-2,47		-2,47		2,47
Totale correctie gedurende het eerste semester 2005	2,05	4,52	-2,47		-2,05
Kapitalisatie van droogdokkosten 2 ^e semester 2005	7,40	7,40			-7,40
Verhoogde afschrijvingen gedurende het 2 ^e semester 2005	-3,27		-3,27		3,27
Totale correctie gedurende het tweede semester 2005	4,13	7,40	-3,27		-4,13

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

over de halfjaarlijkse financiële informatie per 30 juni 2006 van de Groep EXMAR



In het kader van ons controlemandaat is het college van commissarissen overgegaan tot een beperkt nazicht van de semestriële beknopte geconsolideerde financiële informatie van EXMAR NV en haar dochterondernemingen (de 'Groep') per 30 juni 2006, met een balanstotaal van USD 1.184.822.479 en een aandeel van de Groep in de winst voor de eerste zes maanden eindigend per 30 juni 2006 van USD 57.333.997, de kasstroomtabel per 30 juni 2006 en het mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de eerste zes maanden eindigend per 30 juni 2006. Deze semestriële beknopte geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsgrondslagen van de 'International Financial Reporting Standards'. De beknopte geconsolideerde financiële informatie werd onder de verantwoordelijkheid van het management van de Groep opgesteld.

Ons nazicht werd verricht overeenkomstig de 'International Standard on Review Engagements 2400', uitgevaardigd door de 'International Federation of Accountants'. Dit nazicht bestond voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie en was dan ook

minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening, welke tot doel heeft een geconsolideerde jaarrekening te attesteren. Bijgevolg kunnen wij de hierboven vermelde semestriële beknopte geconsolideerde financiële informatie niet attesteren.

Op basis van ons nazicht hebben wij niets vastgesteld dat aanleiding zou geven om te besluiten dat de bijgaande financiële informatie geen getrouw beeld geeft in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' welke door de Europese Unie per 30 juni 2006 werden aangenomen.

Antwerpen, 13 september 2006

Helga Platteau
Bedrijfsrevisor
Commissaris

vertegenwoordigd door

Helga Platteau

Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisoren
Commissaris

vertegenwoordigd door

Serge Cosijns

NV EXMAR
De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen

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

Ondernemingsnummer: 0860 409 202 RPR Antwerpen

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

Contact

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

Financiële dienst

Fortis Bank, KBC Bank en Petercam

Ce rapport semestriel est aussi disponible en français.
This half year report is also available in English.

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

Concept en realisatie: www.dms.be



★ Cover passagierslijst (1912)



EXMAR