

EXMAR NV

De EXMAR groep is gespecialiseerd in activiteiten die verband houden met het transport van gas, meer bepaald in het transport van vloeibaar gemaakte gassen. De EXMAR groep levert tevens shipmanagement-diensten en diensten aan de offshore olie- en gasindustrie. De EXMAR groep beheert een gediversifieerde vloot en wordt gerekend onder de belangrijkste onafhankelijke vervoerders van gas ter wereld. Het EXMAR aandeel is genoteerd op Euronext Brussels in het next-prime segment en maakt deel uit van de Bel Mid index.

MARKANTE FEITEN 2004

FEBRUARI

Belgibo behaalt in samenwerking met JLT Risk Solutions het contract voor ontwikkeling en beheer van het verzekeringsprogramma van alle Europese vestigingen van PSA.

Tecto ontvangt het ISO 9001:2000 certificaat.

MAART

Aankoop door EXMAR-KOSAN van LPGC *Hanjin Yinkou (Lady Fatimé)* (LPG 4.000 m³/1996).

APRIL

De *EXCEL* (LNG 138.134 m³/2003) wordt geleverd aan het *Sultanaat van Oman* in tijdbetrachting voor een periode van vijf jaar.

Samen met *Excelerate Energy LLC* wordt een derde LNGRV besteld bij DSME (bouwnummer 2237). De levering wordt voorzien in het vierde kwartaal van 2006.

Verkoop aan Japanse investeerders van de *Polar Discovery, Polar Endurance* en *Polar Belgica*. Deze 3 schepen worden terug in tijdbetrachting genomen door EXMAR voor een periode van vijf jaar.

EXMAR-KOSAN koopt 11 LPG-schepen (3.200 tot 5.000 m³ - gemiddelde ouderdom 5,5 jaar): *Lady Anne, Charlotte Kosan, Lady Shanna, Anette Kosan, Lady Mathilde, Bente Kosan, Birgit Kosan, Lady Kira, Lady Margaux, Brit Kosan, Karin Kosan*.

AUGUSTUS

Dooplechtigheid van de *EXCELLENCE* (LNGRV 138.000 m³/2006) op de werf DSME Zuid-Korea.

Verkoop van de *LIBIN* (LPG 43.800 m³/1982).

SEPTEMBER

Verkoop door EXMAR-KOSAN van de *Bente Kosan* (LPG 3.500 m³/1999).

OKTOBER

De *EXCALIBUR* (LNG 138.134 m³/2005) wordt teruggeleverd door Tractebel en wordt ingezet voor een korte bevrachting door Australian North West Shelf Venture.

Oprichting van een Joint Venture met Golar (GE LNG) om de beschikbare LNG-scheepscapaciteit te bundelen.

NOVEMBER

EXMAR-KOSAN koopt de *Bangos* (LPG 3.500 m³/1999), die onmiddellijk wordt verkocht.

Omvlagging naar Belgische vlag van de *EXCALIBUR* (LNG 138.134 m³/2005).

DECEMBER

Verkoop van de *FLANDERS TENACITY* (LPG 84.000 m³/1996) die terug in rompbetrachting wordt genomen voor een periode van 10 jaar.

JANUARI 2005

Verkoop van de *Lady Kira* (LPG 5.000 m³/1994) en de *Birgit Kosan* (LPG 3.513 m³/1995).

Aflevering van de *EXCELSIOR* (LNGRV 138.000 m³/2005).

MAART 2005

Eerste lading gas succesvol afgeleverd via *Excelerate's Gulf Gateway* door de *EXCELSIOR* (LNGRV 138.000 m³/2005).

Bestelling van 2 VLGC's met een capaciteit van 84.000 m³, bij DSME voor levering einde 2007/begin 2008.

WOORD VAN DE VOORZITTER

Dames en heren,

Met genoegen stel ik u het tweede jaarverslag van EXMAR voor over het eerste volledige boekjaar, afgesloten op 31 december 2004.

Meteen wordt van u, zoals dit trouwens ook het geval was voor de opstellers, een extra inspanning gevraagd om te wennen aan het feit dat de financiële verslaggeving voortaan overeenkomstig de IFRS-norm wordt opgesteld.

De heropleving van de LPG-markt ligt aan de basis van een beter groepsresultaat, dit ondanks het feit dat het overzees gasvervoer, in vergelijking met de andere scheepvaartsectoren, minder werd beïnvloed door de "China-factor". De uitbouw van de vloot kleinere gastankers, vanuit het samenwerkingsverband EXMAR-KOSAN, gebeurde op het juiste tijdstip om ten volle van de stijgende vrachtprijzen te genieten.

Nu de *EXCALIBUR* sinds oktober quasi zonder bevrachting bleef, wordt EXMAR geconfronteerd met het overaanbod aan scheepscapaciteit op de LNG-markt. Nochtans wordt verwacht dat dit onevenwicht slechts van tijdelijke aard is. Daarenboven spitst EXMAR zich niet enkel toe op het vervoer van vloeibaar aardgas, maar het biedt ook alternatieve losmogelijkheden dankzij een unieke hervergassingsinstallatie aan boord.

Samen met *Excelerate Energy* werd trouwens een derde *Energy Bridge™* schip besteld, dat in oktober 2006 in vaart zal worden gebracht.

Het eerste schip uit de reeks, de *EXCELSIOR*, heeft medio maart met succes een eerste lading gas afgeleverd via *Excelerate's Gulf Gateway* in de Golf van Mexico.

Het aanhoudend hoge peil van de vrachttarieven in alle LPG-sectoren, de verwachte bijdrage van de LNG-schepen met een hervergassingsinstallatie aan boord, en de verwachting dat de technisch-commerciële inspanningen van de offshore afdeling binnenkort tot opdrachten zullen leiden, laten toe het vertrouwen in de toekomst te bevestigen.

Tenslotte wens ik onze aandeelhouders en medewerkers te danken voor hun vertrouwen in ons bedrijf.

Yves Brasseur

Voorzitter van de raad van bestuur

Voor de eerste maal werd de financiële verslaggeving over de geconsolideerde cijfers van het jaar 2004 overeenkomstig IFRS opgesteld.

Met het oog op de vergelijkende informatie die door IFRS wordt vereist, werd de geconsolideerde financiële informatie over 2003 naar IFRS omgezet.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Geconsolideerde Resultatenrekening volgens IFRS (in miljoen USD)	2004	2003
Bedrijfsopbrengsten	438,2	380,6
Bedrijfskosten	-385,3	-336,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	52,9	44,5
Financiële opbrengsten	22,0	25,5
Financiële kosten	-43,6	-52,0
Resultaat vóór belastingen	31,3	18,0
Belastingen op het resultaat	-1,1	-1,4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	30,2	16,6
Aandeel van de Groep in het resultaat	29,8	16,6

Balans (in miljoen USD)	2004	2003
Eigen vermogen	259,8	227,6
Schepen (inclusief schepen in aanbouw)	639,1	682,7
Netto financiële schulden	474,8	490,4
Totale activa	981,5	959,1

Gegevens per aandeel	2004	2003
EBITDA in USD	12,27	10,88
Bedrijfsresultaat (EBIT) in USD	7,20	6,05
Geconsolideerd resultaat na belastingen in USD	4,11	2,26
Cash flow in USD	9,13	7,09
Bruto / netto dividend in EUR	1,00 / 0,75	0,80 / 0,60
Uiterste koersen van het aandeel in EUR	33,00 / 49,10	29,00 / 37,50
Totaal aantal aandelen	7.350.000	7.350.000

Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat van de verschillende divisies (in miljoen USD)	2004	2003
LPG	20,2	12,0
LNG	7,6	4,3
Offshore	-1,5	2,0
Diensten	3,5	-1,7
Geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)	29,8	16,6

AANWENDING VAN HET RESULTAAT

De voorgelegde statutaire jaarrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD 7.508.345.

Samen met de overgedragen resultaten komt USD 89.498.436 voor verdeling in aanmerking.

Aan de jaarvergadering van 17 mei 2005 zal worden voorgesteld deze winst aan te wenden als volgt:

- vergoeding aan het kapitaal:	USD	10.011.435
- toevoeging aan de onbeschikbare reserve:	USD	5.686.143
- toevoeging aan de wettelijke reserve:	USD	159.703
- overdracht naar volgend boekjaar:	USD	73.641.155

Indien dit voorstel de goedkeuring verkrijgt van de algemene vergadering zal het bruto dividend van EUR 1,00 per aandeel, dat na inhouding van de roerende voorheffing EUR 0,75 netto bedraagt, betaalbaar gesteld worden per 23 mei 2005, door aanbidding van coupon 2 aan de loketten van Fortis Bank, KBC Bank of Petercam, voor de aandelen aan toonder en door storting op rekening van de houders van aandelen op naam.

Na deze bestemming bedraagt het eigen vermogen USD 200.849.797 en is samengesteld als volgt:

- kapitaal:	USD	48.519.000
- uitgiftepremie:	USD	6.259.759
- reserves:	USD	72.429.883
- overgedragen resultaat:	USD	73.641.155

PERSPECTIEVEN

Dankzij de aanhoudende stijging van de vrachtprijzen op de verschillende LPG-markten, mag ondanks de onzekere vooruitzichten betreffende de bevrachtingsmogelijkheden van de *EXCALIBUR*, voor 2005 een vergelijkbaar resultaat verwacht worden.

Namens de raad van bestuur, 22 maart 2005

NV Exmar
De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen
BTW BE 860 409 202 RPR Antwerpen



Excelsior