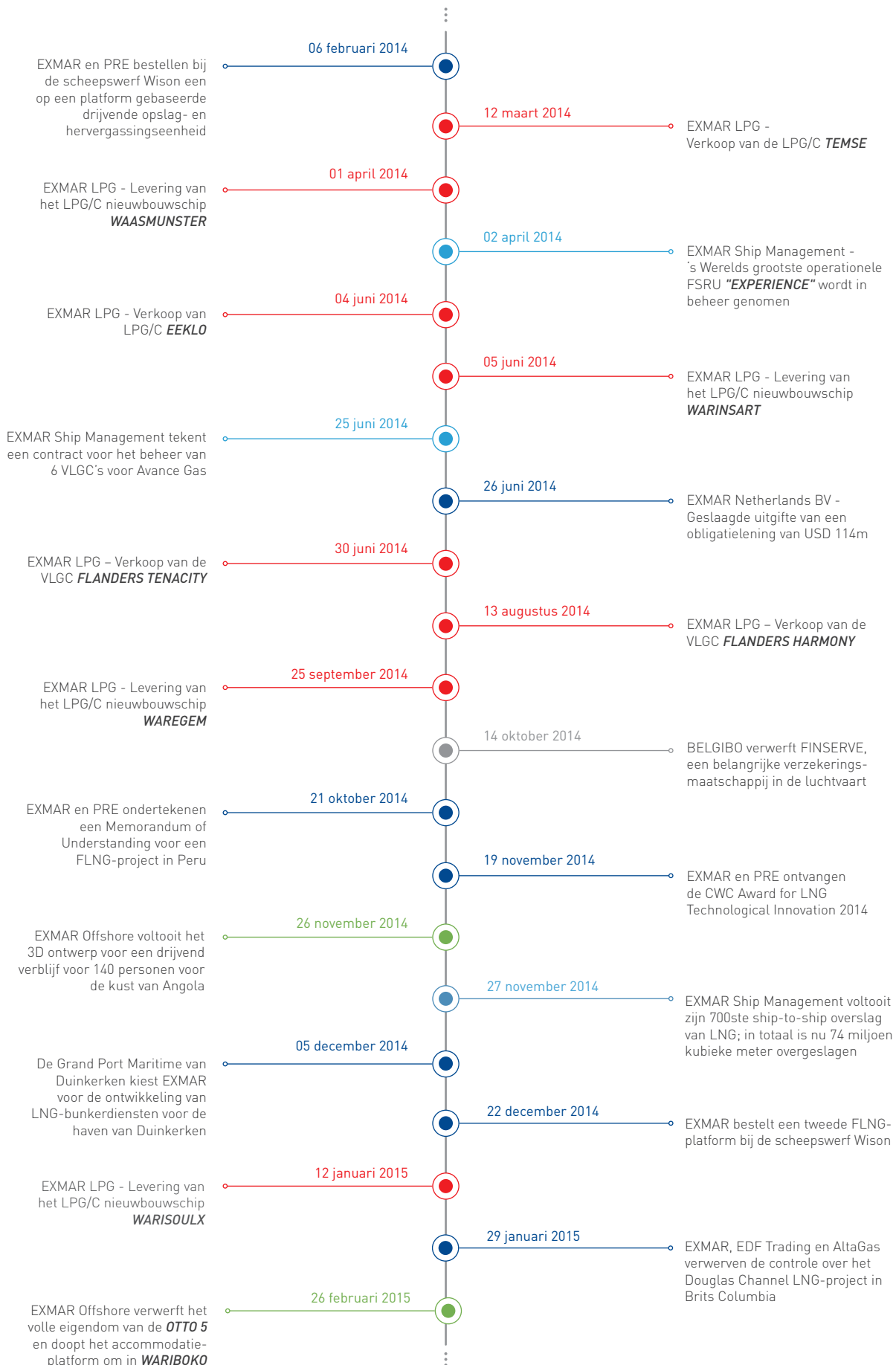


J A A R V E R S L A G



Tijdslijn belangrijke gebeurtenissen



EXMAR Groep

Een overzicht van 2014 in feiten en cijfers

LNG

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOENEN USD)	Totaal per 31/12/2014	Totaal per 31/12/2013
Resultatenrekening		
Omzet	84,0	91,1
EBITDA	42,0	47,7
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-18,0	-21,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	24,0	26,5
Financiële resultaat	-6,9	5,1
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	17,1	31,6
Belastingen op het resultaat	-0,8	-0,1
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	16,3	31,5
waarvan aandeel groep	16,3	31,5
KASSTROOM	-120,2	15,7

Balans		
Materiële vaste activa	556,3	531,3
Financiële schulden	350,6	452,9

Personeelsleden	420	372
waarvan zeevarende	389	348

OFFSHORE

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOENEN USD)	Totaal per 31/12/2014	Totaal per 31/12/2013
Resultatenrekening		
Omzet	95,2	109,2
EBITDA	12,7	7,6
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-6,3	-6,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6,4	1,4
Financiële resultaat	0,0	-0,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0,2	-0,3
Resultaat vóór belastingen	6,6	0,5
Belastingen op het resultaat	-0,8	-0,3
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	5,8	0,2
waarvan aandeel groep	5,8	0,2
KASSTROOM	6,6	8,2

Balans		
Materiële vaste activa	16,9	22,4
Financiële schulden	9,0	11,0

Personeelsleden	267	249
waarvan zeevarende	168	160

LPG

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOENEN USD)	Totaal per 31/12/2014	Totaal per 31/12/2013
Resultatenrekening		
Omzet	126,0	140,1
EBITDA	74,0	97,9
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-18,6	-24,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	55,4	73,5
Financiële resultaat	-7,2	-4,8
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0,0	0,0
Resultaat vóór belastingen	48,2	68,7
Belastingen op het resultaat	-0,4	-0,1
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	47,8	68,6
waarvan aandeel groep	47,8	68,6
KASSTROOM	1,9	22,9

Balans		
Materiële vaste activa	296,4	282,9
Financiële schulden	158,4	164,1

Personeelsleden	585	644
waarvan zeevarende	557	616

DIENSTEN

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOENEN USD)	Totaal per 31/12/2014	Totaal per 31/12/2013
Resultatenrekening		
Omzet	46,6	81,8
EBITDA	4,3	1,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-3,6	-2,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,7	-1,1
Financiële resultaat	0,1	6,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-0,3	0,1
Resultaat vóór belastingen	0,5	5,0
Belastingen op het resultaat	-2,1	-0,4
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-1,6	4,6
waarvan aandeel groep	-1,6	4,6
KASSTROOM	122,9	-0,8

Balans		
Materiële vaste activa	3,7	4,2
Financiële schulden	101,6	10,7

Personeelsleden	470	451
waarvan zeevarende	289	283

Geconsolideerde kerncijfers

	IFRS 11		PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	
	Totaal per 31/12/2014	Totaal per 31/12/2013 (herwerkt*)	Totaal per 31/12/2014	Totaal per 31/12/2013

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOENEN USD

Omzet	134,0	168,9	331,2	405,9
EBITDA	-8,2	53,8	133,0	154,2
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-7,7	-11,4	-46,4	-53,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-15,9	42,4	86,6	100,3
Financiële resultaat	17,3	35,5	-14,0	5,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	70,9	27,8	-0,2	-0,2
Resultaat vóór belastingen	72,3	105,7	72,4	105,8
Belastingen op het resultaat	-4,0	-0,8	-4,1	-0,9
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	68,3	104,9	68,3	104,9
Aandeel van de Groep in het resultaat	68,2	104,8	68,2	104,8

GEGEVENS PER AANDEEL IN USD PER AANDEEL

Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.876.600	56.414.983	56.876.600	56.414.983
EBITDA	-0,14	0,95	2,34	2,73
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,28	0,75	1,52	1,78
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	1,20	1,86	1,20	1,86

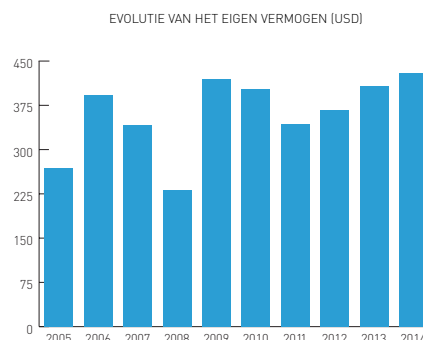
GEGEVENS PER AANDEEL IN EUR PER AANDEEL

Wisselkoers	1,3348	1,3259	1,3348	1,3259
EBITDA	-0,11	0,72	1,75	2,06
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,21	0,57	1,14	1,34
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	0,90	1,40	0,90	1,40

(*) De cijfers per 31 december 2013 werden herwerkt in overeenstemming met "IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten".

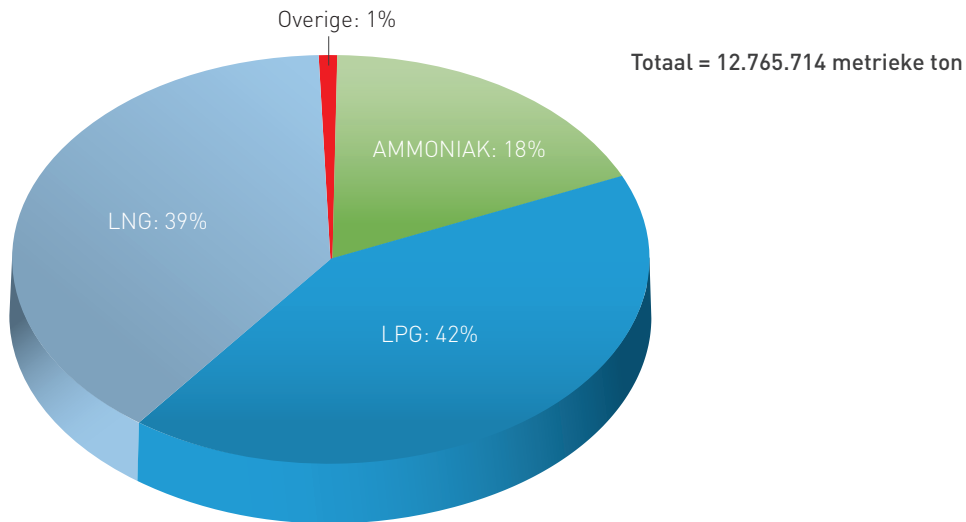


(*) Recurrent bedrijfsresultaat



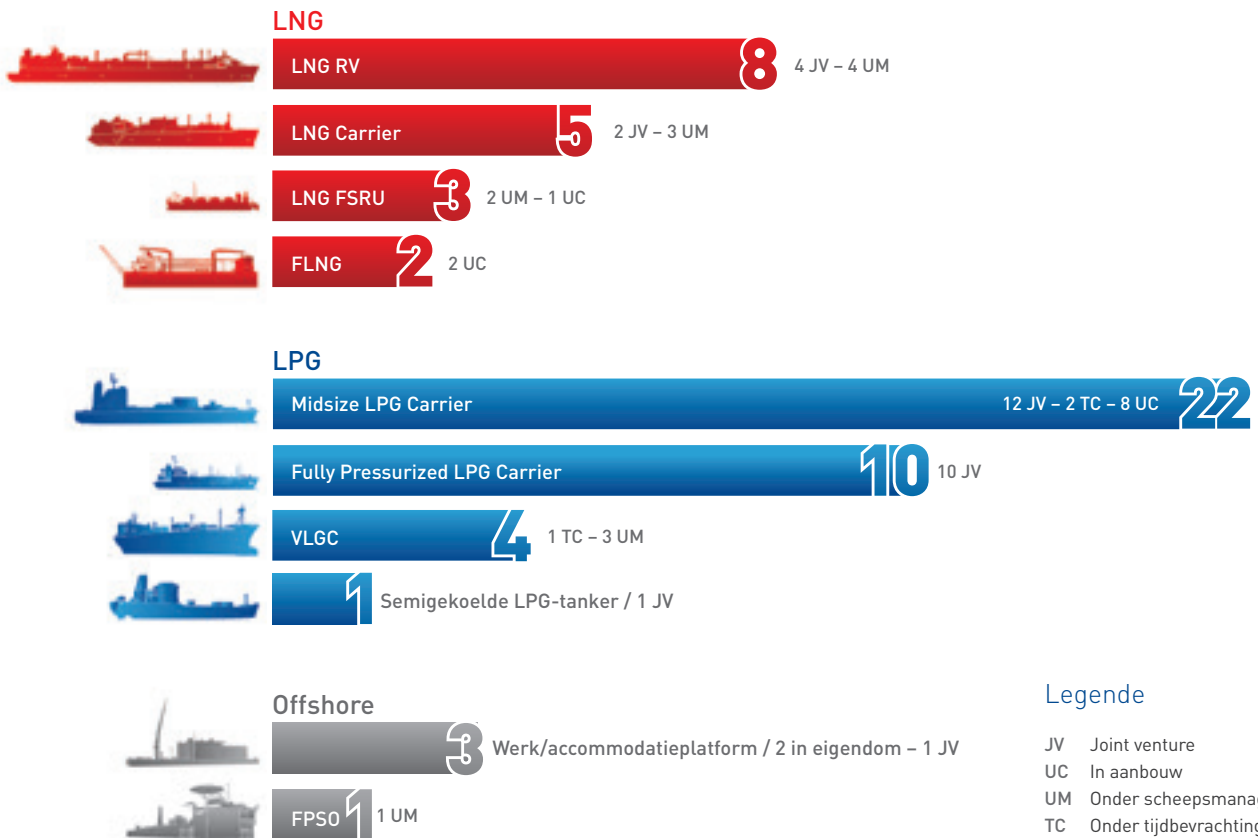


Totale vracht verscheept door EXMAR in 2014



SCHEEPSTYPE	TOTAAL 2013 (in metrieke ton)	TOTAAL 2014 (in metrieke ton)	% 2014-2013
LPG MIDSIZE	5.602.750	6.399.589	14,22%
LPG PRESSURIZED	574.897	537.665	-6,48%
LPG VLGC	1.080.892	804.716	-25,55%
LNG	5.248.224	5.023.743	-4,28%
TOTAAL	12.506.763	12.765.714	2,31%

Vlootlijst



Inhoud

EXMAR Groep - een overzicht van 2014 in feiten en cijfers	3
Bericht van de Voorzitter	8
Bericht van de CEO	9
Inleiding	10
Activiteitenverslag:	
- LNG	12
- OFFSHORE	24
- LPG / AMMONIAK / PETCHEMS	32
- DIENSTEN	46
Duurzaam ondernemen	52
Onze mensen	57
Corporate Governance Verklaring	60

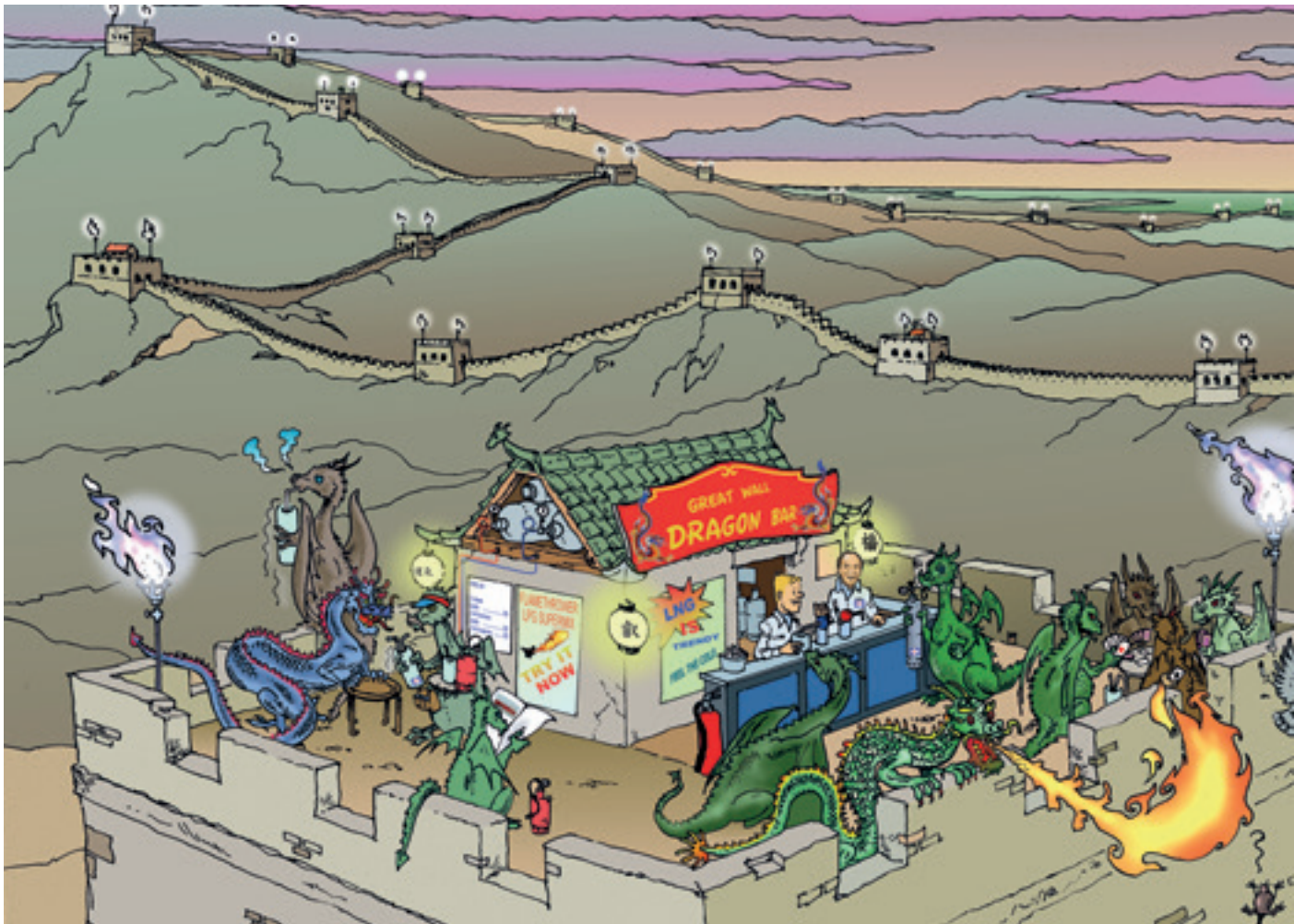
Missie

EXMAR is een gediversifieerde en onafhankelijke scheepvaartgroep die diensten verstrekt aan de internationale olie- en gasindustrie. De groep beheert schepen voor het transport van deze producten, voert studies uit en levert commerciële, technische en administratieve activiteiten voor de sector.

EXMAR streeft naar aandeelhouderswaarde op lange termijn, door een goed evenwicht tussen lange- en kortetermijncontracten om zo de volatiliteit van de vrachtmarkt te beheersen en ook door diensten op maat van de behoeften 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.





Bericht van de Voorzitter

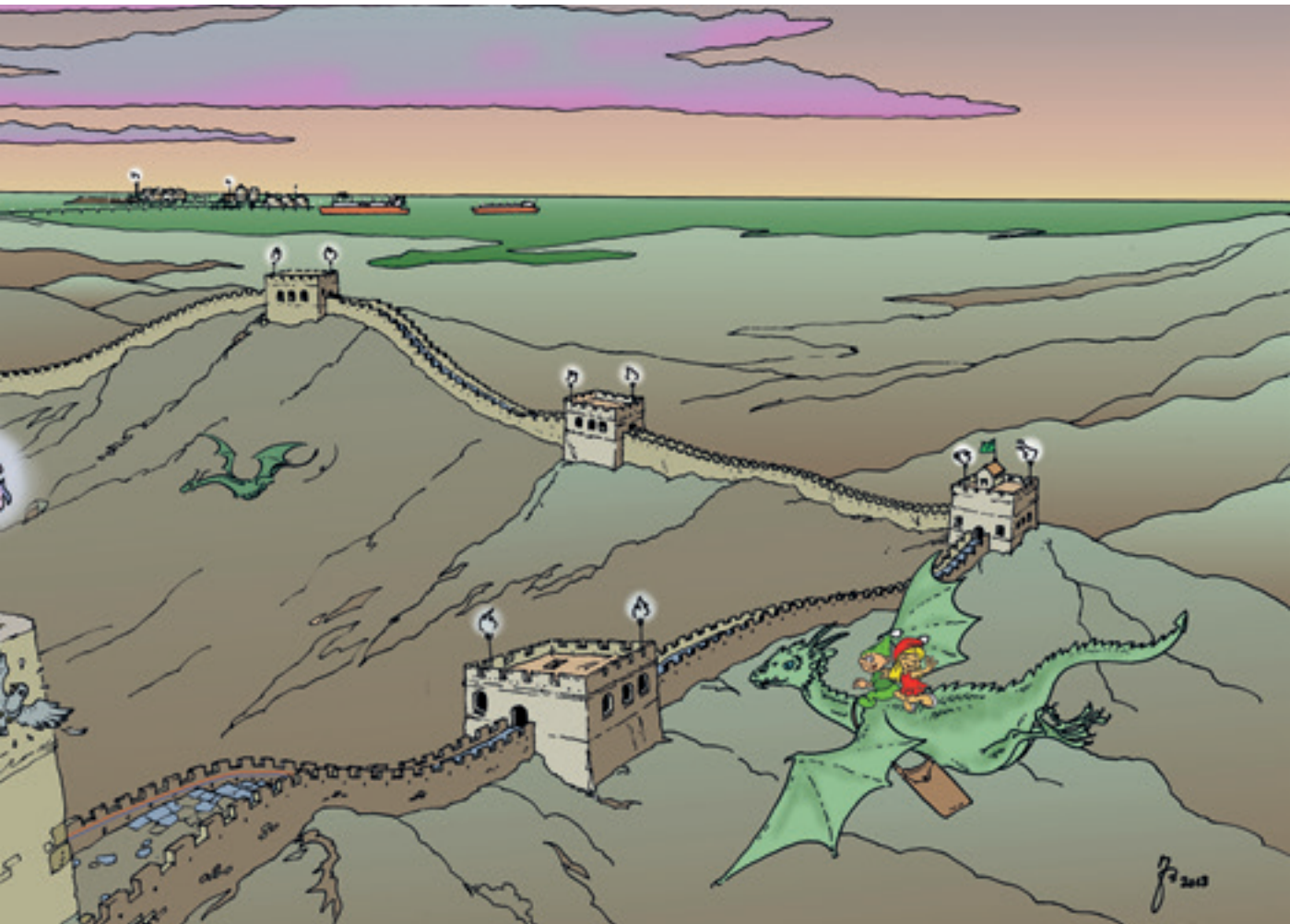
Wij hebben een lange weg afgelegd. De cartoons die als een rode draad door dit verslag lopen, geven een interessante kijk op de evolutie van EXMAR in de voorbije dertig jaar. Ondanks de economische en financiële uitdagingen zijn wij altijd met succes blijven groeien. Dat hebben we gedaan en doen we door een vaste koers te varen en trouw te blijven aan onze principes: altijd vooruitkijken, nieuwe kansen zoeken en actief samenwerken met mensen en organisaties die onze visie delen.

Innovatie blijft de stuwende kracht achter EXMAR. Die kracht wordt gevoed door het vernuft van onze ingenieurs, de vindingrijkheid van onze medewerkers en onze samenwerking met klanten en partners overal ter wereld. Wij kiezen uitsluitend de beste partners en betrekken hen bij de samenwerking voor het ontwerp en de implementatie van onze projecten. Sommige van onze belangrijkste klanten en leveranciers zijn mede-eigenaar van onze activa geworden, partners in joint ventures en co-ontwikkelaars van baanbrekende oplossingen voor de toeleveringsketen van energie. Omdat wij echt een verschil willen maken op onze markten, mikken wij altijd op een duurzame samenwerking.

Last but not least kunnen nieuwe marktkansen met een positief rendement voor onze belanghebbenden alleen worden geschapen door mensen die met hart en ziel achter onze onderneming staan. Hun expertise, enthousiasme, flexibiliteit en vooruitziendheid zullen ons de weg wijzen naar nieuwe successen.



Baron Philippe Bodson
Voorzitter van de Raad van Bestuur



Bericht van de CEO

Leiderschap door innovatie heeft EXMAR veranderd van een scheepvaartbedrijf tot een leverancier voor de toeleveringsketen van de energie. De groep is nu actief in het hart zelf van de wereldwijde waardeketen van energie. EXMAR heeft de metamorfose doorgemaakt van vervoerder naar omzetter van energie.

Dat is het werk van onze mensen die conventionele ideeën blijven uitdagen en op de behoeften van de klanten blijven anticiperen. EXMAR toont voortdurend haar vermogen om innovaties in de toeleveringsketen van energie te introduceren die de efficiëntie verbeteren, een gezond rendement op de investeringen creëren en nieuwe marktkansen scheppen voor onze klanten en partners op lange termijn.

Drie van onze nieuwste innovaties zijn in 2014 te water gelaten. EXMAR LNG-infrastructuur heeft een drijvend platform ontwikkeld dat overal ter wereld kan worden ingezet om aardgas vloeibaar te maken, op te slaan, van gestrande locaties op land over te slaan en over zee te transporteren. EXMAR Offshore heeft een verbeterde versie ontwikkeld van zijn unieke, uitstekend manoeuvreerbare, half-afzinkbare **OPTI**[®]-romp, voor de snelle implementatie van intelligente, voordelige, drijvende productiesystemen in olie- en gasvelden in diep water. Het technische team van EXMAR heeft een nieuwe generatie van energie-efficiënte midsize LPG-schepen ontwikkeld die alternatieve brandstoffen kunnen gebruiken en die momenteel aan de vloot worden toegevoegd.

EXMAR werkt in een wereld die voortdurend verandert, met sterk schommelende energieprijzen, wisselende geopolitieke omstandigheden, economische problemen in vele landen en internationale veiligheidsbedreigingen op land en op zee. De omgang met al die factoren vereist doorlopende verbetering, creatief denken, het vermogen om opportuniteiten op het juiste moment te benutten en vooral een vast vertrouwen in de toekomst.

Een voorbeeld is de revolutie van het schaliegas in de VS dat een invloed heeft gehad op de recente daling van de wereldwijde energieprijzen. Deze revolutie heeft een aanzienlijke overcapaciteit in gas op het Noord-Amerikaanse continent gecreëerd. De wereldvraag naar gas, een energiebron met lage CO₂-uitstoot, zal in de volgende 20 jaar met 50% stijgen. EXMAR is klaar om de kansen van die fenomenale verandering te grijpen.

EXMAR is altijd de eerste geweest om zich aan nieuwe situaties aan te passen en haar eigen koers te kiezen.



Nicolas Saverys
CEO, EXMAR



Inleiding

EXMAR is vandaag méér dan een scheepvaartbedrijf. EXMAR heeft zich van haar roots in de scheepsengineering ontwikkeld tot een echt innovatieve reder, offshore ontwerper en bouwer, en een leverancier van diensten op verschillende niveaus voor de wereldwijde energiesector. EXMAR is nu een multidisciplinaire aanbieder van maritieme en offshore oplossingen die aanwezig is in de steeds groter aantal schakels van de waardeketen van energie.

Vooruitstrevende innovatie heeft de onderneming naar nieuwe, onbekende wateren meegevoerd. In 2005 was EXMAR het eerste bedrijf dat LNG-hervergassingsschepen bouwde en een ongeziene flexibiliteit introduceerde in het transport en de behandeling van LNG. In 2007 zorgde EXMAR opnieuw voor een primeur in de sector door de allereerste volledig commerciële overslag van LNG tussen twee schepen (STS: ship-to-ship transfer) uit te voeren tussen de LNG-tanker **EXCALIBUR** en het LNG-hervergassingsschip **EXCELSIOR**. Het was het resultaat van twee jaar onderzoek voor de gezamenlijke ontwikkeling van een systeem voor de overslag van vloeibaar aardgas op een temperatuur van min 161 graden Celsius. Sinds deze baanbrekende eerste commerciële overslag in 2007, heeft EXMAR met haar STS-protocol meer dan 700 over-

slagoperaties tussen schepen met succes geleid, goed voor een totaal van iets meer dan 74 miljoen kubieke meter LNG. In 2015 zal EXMAR één van 's werelds eerste drijvende hervergassingsplatformen (FLNG) leveren. Dit is het begin van een lange reis voor de exploratie, de liquefactie, de opslag en het transport van gestrand gas overal ter wereld. De eenheid is in feite een niet-aangedreven platform voor de omzetting van aardgas in LNG en de opslag ervan, tot het vloeibaar gas wordt overgebracht naar een vast verankerde drijvende opslageenheid (FSU) of naar LNG-tankers. Ook dit is een nieuwe ontwikkeling die de sector zal transformeren en die operationele flexibiliteit met verlaagde kosten zal opleveren. In 2012 heeft EXMAR twaalf nieuwe midsize LPG-schepen besteld, die nu worden opgeleverd en in bedrijf worden



"In een immer evoluerende wereld is EXMAR ervan overtuigd dat deze waardeketens van energie dynamische en innovatieve ideeën nodig hebben om de continuïteit van de exploratie, de verwerking, het transport en de levering van energie te vrijwaren."

genomen. Het eerste schip, **WAASMUNSTER** genaamd, werd in mei 2014 in de haven van Zeebrugge gedoopt.

De ingenieurs van EXMAR hebben hun nieuwste innovaties in deze nieuwe LPG-vloot geïntegreerd met een sterke nadruk op de impact op het milieu. Deze schepen zijn klaar om naast traditionele brandstoffen ook LNG en LPG te verbranden. Hoewel de scheepvaartsector de logistiek van de LNG-brandstofbunkering nog moet uitwerken om hem in de praktijk te doen werken, is de vloot van EXMAR voorbereid op de verandering van de wetgeving met als gevolg sterke reducties van de toekomstige CO₂-uitstoot.

De projectontwikkelingsinspanningen van EXMAR in de offshore olie- en gasector worden ondersteund door de solide engineeringcapaciteit van het bedrijf in Houston, Antwerpen en Parijs. Hun innovatieve aanpak omvat opvallende ontwerpen zoals de **OPTI**[®]-rompen. Drijvende productiesystemen gebruiken de **OPTI**[®]-rompen om snel en efficiënt productie- en exportvaartuigen in te zetten die operaties in diep water in oudere velden rendabel maken.

Dergelijke innovaties hebben EXMAR gemaakt tot wat het nu is: een hoog aangeschreven, gespecialiseerd bedrijf in scheepvaartlogistiek dat de olie- en gasector innovatieve energieoplossingen op maat aanbiedt. Om de platgetreden paden te verlaten en te blijven innoveren moet een bedrijf tot het uiterste gaan om engineering-, financiële en creatieve middelen te vinden. Het vereist visie, durf, engineeringcapaciteiten, een pool van menselijke technische knowhow en een team dat altijd op zoek is naar nieuwe manieren om waarde te scheppen.

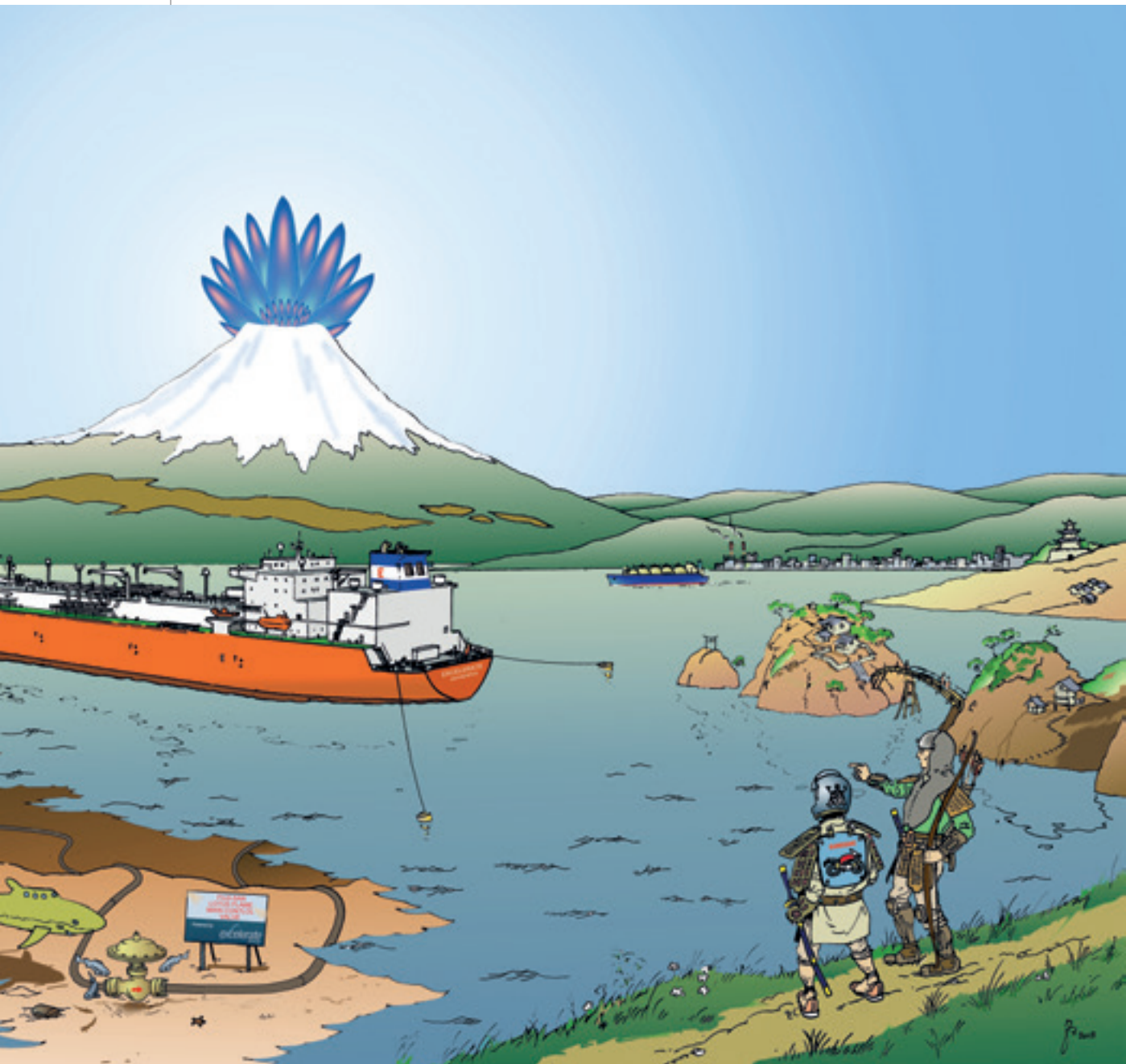
In een immer evoluerende wereld is EXMAR ervan overtuigd dat deze waardeketens van energie dynamische en innovatieve ideeën nodig hebben om de continuïteit van de exploratie, de verwerking, het transport en de levering van energie te vrijwaren. Dat betekent dat het haar partners competitieve, geavanceerde oplossingen moet aanbieden. EXMAR beschouwt de vooruitgang in deze waardeketens van energie als een combinatie van creatieve ideeën en oplossingen die veilig, efficiënt, uitvoerbaar en duurzaam zijn.

LNG



De berg Fuji

De cartoon van de berg Fuji neemt ons mee naar Japan en de prachtige vulkaan op het eiland Honshu. Het Land van de Rijzende Zon is één van de grootste gebruikers van vloeibaar aardgas ter wereld. Het bevat enkele van de belangrijkste klanten van de sector en is een frequente bestemming voor de LNG-vloot van EXMAR. Op de tekening ontbrandt op de Fuji San, de heilige berg van Japan, een lotusvormige vlam uit een stroom van aardgas onder hoge druk van de LNG RV carrier **EXCELERATE** via een drukregelaar van Excelerate Energy, sinds lang een partner van EXMAR.



Inleiding

De huidige wereldwijde overgang van zware fossiele brandstoffen en kernenergie naar LNG als primaire bron van schone energie schept een ongeziene vraag naar veilig maritiem transport van LNG, van de bron naar het verbruik. EXMAR is uitstekend geplaatst om oplossingen voor het geheel van de LNG-waardeketen te leveren.

In 2014 vierde de LNG-sector de vijftigste verjaardag van de eerste reis van de Methane Princess en de Methane Progress van Algerije naar het Verenigd Koninkrijk. Dit waren de eerste twee schepen die LNG vervoerden.

50 jaar later, in 2014, werd in één enkel jaar 248 miljoen metrieke ton verscheept en steeg de productie van LNG met 5 miljoen ton.

EXMAR is een pionier in de opslag en het vervoer van LNG. Het was de eerste reder die aardgas onder hoge druk rechtstreeks loste in een pijpleiding aan de wal, in 2005 in de Golf van Mexico. Het had ook de primeur van de eerste commerciële overslag van een volledige vracht LNG tussen twee schepen, in Scapa Flow, voor de Orkney-eilanden, in 2007.

Innovatie in de volledige LNG-waardeketen: Drijvende liquefactie en drijvende hervergassing

LNG is in essentie het transport over zee van aardgas in vloeibare vorm. Door het product op min 161 graden Celsius vloeibaar te maken, wordt het volume ongeveer 600 keer verkleind. Aardgas bevat voornamelijk methaan (CH₄) dat een kookpunt van ongeveer min 161 graden Celsius heeft. LNG-tankers moeten dus geavanceerde schepen zijn met een speciaal ontworpen dubbele romp en geïsoleerde opslagtanks.

Upstream



Gasveld



Liquefactie-
voorziening



Exportterminal
en opslagtanks
voor LNG

Midstream



LNG-tanker

EXMAR
vandaag

EXMAR:
leverancier
van
geïntegreerde
offshore
oplossingen



Drijvende liquefactie en opslag



Downstream



Importterminal en opslagtanks voor LNG



Verdampers



Pijpleiding



Elektriciteitscentrale



LNG-tankers



+ drijvende opslag en hervergassing (LNGRV/FSRU)



LNG-tankers



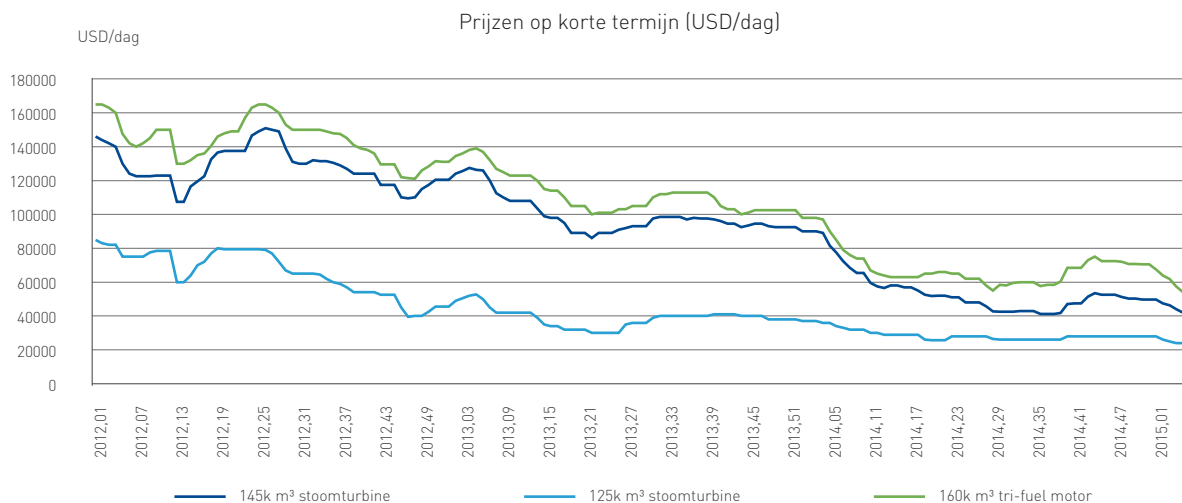
+ drijvende opslag en hervergassing (LNGRV/FSRU)

LNG-transport

Marktoverzicht

Om de zaken in perspectief te plaatsen: de maritieme handel is in 2011-2013 niet echt gegroeid. De volumes lagen naar schatting tussen 235 en 240 miljoen metrische ton (mmt). De ramingen voor de maritieme LNG-handel in 2014 schommelen rond 248 mmt, een stijging met 3%. Verscheidene grote productiesites werden opgestart, zoals ExxonMobil PNG LNG in Papoea-Nieuw-Guinea in mei en Sonatrach Arzew GL3Z in oktober. Een belangrijke ontwikkeling had betrekking op de LNG-site in Angola die voor uitgebreide herstellingen werd gesloten. Hoewel er meer import in Azië was, voerde China

minder in dan verwacht; de Zuid-Koreaanse afname daalde met 9% (het land is samen met Japan de grootste LNG-importeur ter wereld). In een Europese economie die virtueel in recessie bleef, daalde de import van LNG van 65-70 miljoen ton enkele jaren geleden naar minder dan 40 miljoen ton in 2014. Een wereldwijde overcapaciteit in olie en gas, samen met een zwakke wereldeconomie, heeft de spotmarktprijzen voor LNG doen dalen van USD 20 per miljoen British Thermal Unit (mmbtu) in februari naar minder dan USD 10 mmbtu in november.

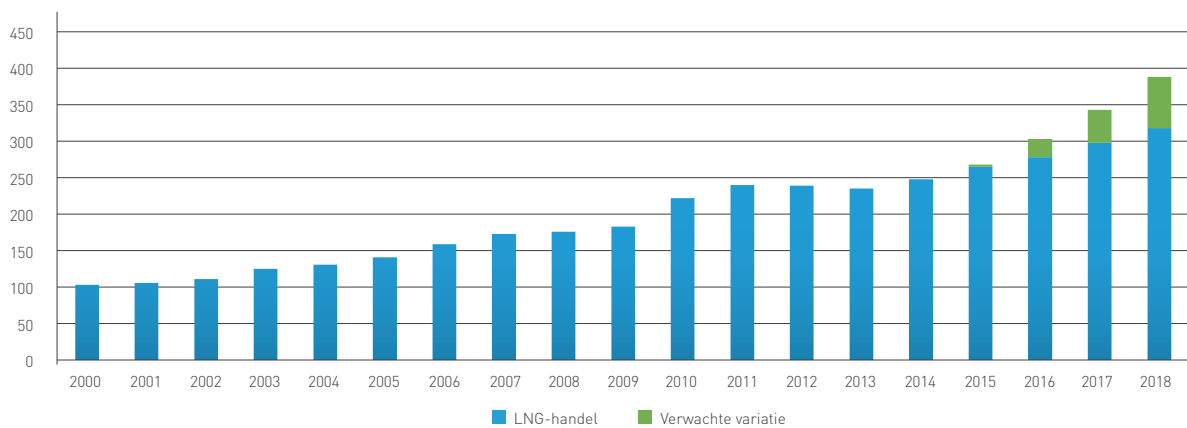


Spotmarktprijzen LNG - Bron: Fearnleys & Artic Securities



Na de piek in 2012 zijn de bevrachtingstarieven in 2013 verder gedaald; de opbrengsten uit vracht op korte termijn vielen terug van ongeveer USD 100.000 per dag naar ongeveer USD 55.000 per dag. In deze neerwaartse cyclus daalden de opbrengsten in het begin van 2015 zelfs tot onder USD 45.000 per dag. Volgens de algemene marktconsensus zal 2015 een overgangsjaar zijn met een zwakke vrachtmarkt die een aantal aan de spotmarkt blootgestelde reders zwaar op de proef zal stellen. Daarna verwacht men echter gedurende enkele jaren een sterke markt. De fenomenale groei van de

gasvolumes uit Australië en de VS zal de cruciale factor zijn en men verwacht dat de nieuwe LNG-schepen die in de vaart worden genomen niet aan de vraag zullen kunnen voldoen.



LNG-handel 2000-2018 in miljoen metrieke ton (mmt) - Bron: Marktgemiddelde van rapporten van makelaars en consultants

In Australië zou de liquefactiecapaciteit tot 70 miljoen ton kunnen stijgen en in de VS is het potentieel in theorie nog groter. Na de 'boom' van het schaliegas in de VS plant men tal van exportprojecten (met een potentieel van meer dan 200 mmt). Anderzijds wordt ervan uitgegaan dat in de nabije toekomst slechts een klein percentage van deze plannen zal worden uitgevoerd. De eerste export zal pas in 2016 van start gaan (Chenière, Sabine Pass). Het valt af te wachten of veel meer exportprojecten het licht zullen zien gelet op de wereldwijde terugval van de prijzen van de olie en, in mindere mate, van het gas.

De meeste akkoorden op lange termijn voor de afname van LNG zijn - net als hun prijzen - gekoppeld aan de prijzen van de ruwe olie in het Verre Oosten (ook bekend als de "Japanese Crude Cocktail"). In het vierde kwartaal van 2014 zijn de LNG-prijzen in het Verre Oosten beduidend gedaald.

Lagere energieprijzen hebben een weerslag op de capaciteit voor rendabele liquefactie. Bovendien verminderen kleinere verschillen in de productprijzen tussen Europa en Azië de waarschijnlijkheid van spot arbitrage¹ vrachtbewegingen. De verwachte bijkomende volumes uit Algerije, Papoea-Nieuw-Guinea of Canada zullen in de beschouwde tijdsperiode waarschijnlijk niet groot zijn.

Ook de mogelijkheid van kortere afstanden in de volgende jaren zet aan tot voorzichtigheid. Men voorspelt bijvoorbeeld een overvloed van LNG uit Australië wat vooral in het Verre Oosten een impact zal hebben op de leveringen. Hetzelfde geldt voor kopers op het Amerikaanse continent die in de toekomst lokaal gas uit de VS zullen kopen. Anderzijds zal de grotere waarschijnlijkheid van een toename van de wereldwijde herexport van LNG een positieve weerslag hebben op de vraag naar schepen.

¹ De handelaren trachten voordeel te halen uit de prijsverschillen tussen regio's (spot en forwards). Het hangt vaak van de transportkosten af of een volume ergens kan worden gekocht (bv. USD 400 per ton in Europa) en weer verkocht (USD 450 per ton in het Verre Oosten). Als het bevrachtingstarief onder de USD 50 per ton ligt, klopt de arbitrage. In het andere geval is er geen arbitrage en minder spot/arbitragetransport. Aangezien de transportkosten vaak gedurende gegeven tijdsperiodes relatief vast zijn, zijn de verschillen in de productprijzen de relevante factor. Naarmate de verschillen in de productprijzen tussen de regio's kleiner worden, is er minder kans op arbitragetransport.

Hoogtepunten van 2014 en vooruitzichten

De EXMAR LNG-schepen blijven onder langlopende bevrachtingscontracten werken en ondervinden dus geen directe impact van de schommelingen van de tarieven op de wereldmarkt. Vrijwel alle LNG RV's en de **EXCALIBUR** werden gedurende de hele periode doorlopend ingezet.

In juni brak op de Indische Oceaan brand uit in de machinekamer van de **EXPLORER**, zodat de voortstuwing uitviel en het schip naar Dubai moest worden gesleept om het gas te lossen en reparaties uit te voeren. Dankzij het snel ingrijpen van de bemanning werd niemand gewond en erger voorkomen. Het schip bleef tot medio september onbeschikbaar.

De **EXCEL** werd tot het einde van januari 2015 ingezet door Malaysia LNG en daarna, vanaf begin maart, door BP. Er wordt met een gereputeerde klant onderhandeld over de inzet van de **EXCEL** die tot het einde van januari 2015 werd ingezet door Malaysia LNG en daarna, vanaf begin maart, door BP. Ondertussen kan de **EXCEL** genieten van het engagement voor minimale opbrengst vergoeding onder de faciliteiten-overeenkomst met ConocoPhillips. Alle LNG-carriers en LNG-hervergassingsschepen zijn in 2015 volledig benut en zullen in lijn met 2014 bijdragen aan de resultaten.

Vloot

De totale vloot omvatte op het einde van het jaar 421 LNG-schepen, met inbegrip van 20 LNG-hervergassingsschepen (waarvan er 10 door EXMAR Ship Management worden beheerd), en 17 kleine LNG-tankers van minder dan 18.000 m³. Er was ook één LNG-bunkerschip onder contract.

	BESTAAND	BESTELD	TOTAAL
<i>Schip</i>	384	131	515
<i>FPSO/FLNG</i>	0	4	4
<i>FSRU</i>	20	8	28
<i>Klein (<18.000 m³)</i>	17	3	20
TOTAAL	421	146	567

Globale LNG-vloot einde 2014 - Bron: Platou LNG

Een aantal schepen heeft bevrachtingscontracten op lange termijn die geen risico lopen. Daarnaast wordt het concurrentievoordeel van moderne schepen tegenover oudere schepen met stoomturbine in grote mate beperkt door de sterke daling van de prijzen van de ruwe olie en de bunkerkosten.

Ondanks algemene zwakke scheepvaartmarktactiviteit, werd het contracteren van nieuwe LNG-tonnage in 2014 onverminderd voortgezet in afwachting van een gezonde marktsituatie in de toekomst. In 2014 werd een recordaantal van 67 nieuwe schepen besteld, waardoor het totale LNG-orderboekje begin 2015 tot ongeveer 131 schepen opliep (dit is ongeveer 34% van de bestaande vloot conventionele LNG-schepen). Ongeveer 27% wordt verondersteld zonder werk te zijn.

De trend van het bestellen van grotere schepen gaat verder (bij de laatste bestellingen werden eenheden van 170.000-174.000 m³ besteld). Rekening houdend met nieuwe orders en mogelijke ontmanteling van de tonnage, wordt de groei van de vloot voorzien te schommelen tussen 6-13% tot in 2018.



LNG-infrastructuur

Marktoverzicht

De toenemende vraag op lange termijn naar LNG als alternatieve energiebron voor andere fossiele brandstoffen plaatst EXMAR in een gunstige positie gelet op EXMAR's vermogen om innovatieve LNG-infrastructuuro oplossingen te ontwerpen, te bouwen en in te zetten die LNG snel, voordelig, flexibel en betrouwbaar naar de markt brengen.

De impact van de recente lagere olie- en gasprijzen op de ontwikkeling van de LNG-sector blijft af te wachten. De prognoses voor de vraag naar LNG op lange termijn blijven hoe dan ook gunstig. Algemeen beschouwd meent EXMAR dat de definitieve investeringsbeslissingen over in 2014 ontwikkelde projecten voor import en export van LNG in de loop van 2015 zullen worden genomen. EXMAR heeft verscheidene import- en exportprojecten in portefeuille die in lijn met deze verwachtingen evolueren.

Drijvende liquefactie - hoogtepunten 2014 en vooruitzichten

EXMAR is in 2008 begonnen met de ontwikkeling van drijvende oplossingen voor de liquefactie van aardgas (FLNG). In 2012 ondertekende EXMAR een overeenkomst met Pacific Rubiales voor de bouw het in eigendom houden en uitbating door EXMAR van de **CARIBBEAN FLNG**, vanaf de tweede helft van 2015.

De bouw van de drijvende liquefactie-eenheid **CARIBBEAN FLNG** op de scheepswerf Wison in Nantong (China) is volgens plan verlopen. Het platform werd op 19 november 2014 te water gelaten en de laatste uitrusting en de voltooiing van de activiteiten in aanloop naar de ingebruikname zijn begonnen. De bouw van de **CARIBBEAN FLNG** is voor ongeveer 95% voltooid. De eenheid zal in de zomer in bedrijf worden gesteld in de Volksrepubliek China. De vereiste vergunningen en toelatingen voor de ingebruikname zijn in behandeling. Pacific Rubiales Energy zal het platform huren na de geslaagde ingebruikname van de **CARIBBEAN FLNG** volgens een onderliggend contract van 15 jaar. EXMAR en Pacific Rubiales onderzoeken actief diverse gasvelden wereldwijd voor de commerciële inzet van het platform.

De ondertekening van een samenwerkingsovereenkomst tussen Pacific Rubiales Energy en EXMAR op 20 oktober 2014 voor de potentiële ontwikkeling van een nieuw FLNG-project in Peru was een nieuwe mijlpaal in de langdurige samenwerking tussen de twee partijen.

Na het strategisch partnership van EXMAR met EDF Trading (EDFT) in 2013 voor gezamenlijke onderzoek van LNG-exportopportuniteiten in Noord-Amerika blijven beide partijen verscheidene mogelijkheden bestuderen. In het kader van deze samenwerking hebben EXMAR, EDFT en AltaGas vooruitgang geboekt in het project Douglas Channel FLNG in Canada. Het Douglas Channel Consortium, samengesteld uit AltaGas Idemitsu Joint Venture Limited Partnership, EDF Trading Limited en EXMAR, heeft in januari 2015 het volledige eigendom verworven over het Douglas Channel LNG-project. Het project bestaat uit een op een platform gebaseerde LNG-installatie op District Lot 99 in de omgeving van Kitimat, Brits-Columbia. De streefdatum voor het begin van de commerciële LNG-export is 2018.

Op basis van de sterke groei die EXMAR verwacht voor de drijvende liquefactiemarkt, gecombineerd met de lopende FLNG-projecten die parallel worden ontwikkeld, heeft EXMAR op 22 december 2014 een tweede FLNG besteld. Deze tweede FLNG zal een liquefactiecapaciteit hebben van 0,6 MTPA en 20.000 m³ LNG-opslag. De eenheid zal worden gebouwd bij de scheepswerf Wison die ook het contract voor de EPCIC (Engineering, Procurement, Construction, Installation & Commissioning) van de **CARIBBEAN FLNG** uitvoert. De FLNG-oplossing van EXMAR zal de klanten een LNG-productievoorziening aanbieden die voordeliger is dan terminals aan land. Daar de tweede FLNG volgens plan in 2017 zal worden voltooid is één van de grote troeven, aangezien het een snellere rentabilisering van bestaande gasreserves mogelijk zal maken.

Deze FLNG's vormen een belangrijke mijlpaal in de evolutie van de LNG-sector. EXMAR werkt momenteel aan een aantal concrete FLNG-projecten in diverse landen. De projecten verkeren in verschillende ontwikkelingsstadia en sommige zullen in de nabije toekomst operationeel worden.



De EXMAR **CARIBBEAN FLNG** in Nantong, China

Drijvende hervergassing - hoogtepunten 2014 en vooruitzichten

EXMAR was het eerste bedrijf ter wereld dat een drijvende opslag- en hervergassingseenheid (FSRU) bouwde, in eigendom had en uitbaatte. Sinds 2005 heeft EXMAR een rijke kennis en ervaring verworven in de bouw, de ontwikkeling, het eigendom, het beheer en de uitbating van FSRU's overal ter wereld.

EXMAR werkt vandaag met 10 FSRU's en bekleedt daarmee een unieke positie op deze markt. Deze ervaring en operationele achtergrond zijn erg waardevol voor de klanten van EXMAR die LNG-importprojecten ontwikkelen.

Vertrekkend van de conceptuele voordelen van op een platform gebaseerde modulaire drijvende LNG-oplossingen hebben EXMAR en PRE in februari 2014 een opslag- en hervergassingseenheid van 25.000 m³ besteld. De FSRU wordt door Wison gebouwd en zal naar verwachting medio 2016 aan de 50/50 joint venture worden geleverd. Deze productietijd voldoet aan

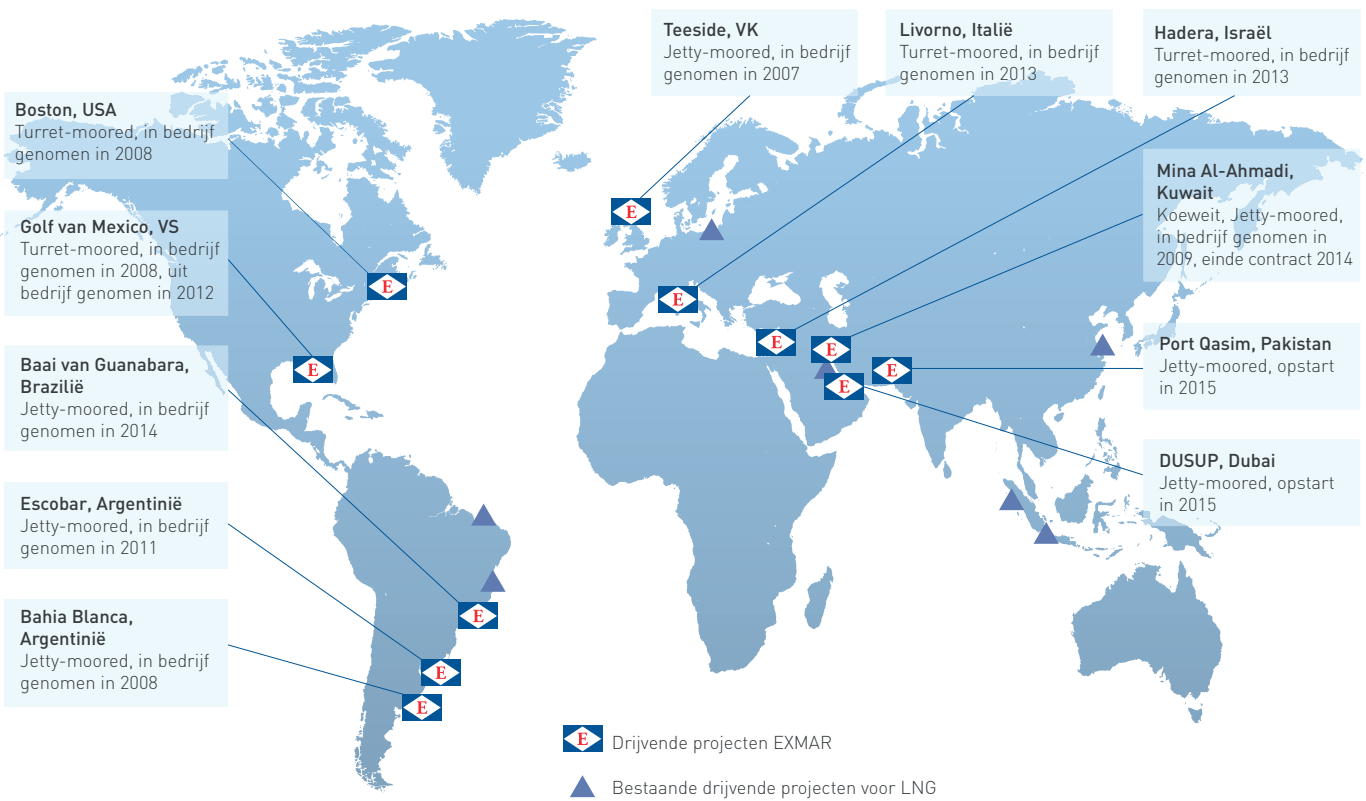
de eis voor een snelle levering van het groeiende aantal LNG-importprojecten.

Deze eenheid zal de eerste op een platform gebaseerde FSRU zijn die geschikt is voor kleinere en conventionele gasmarkten aangezien de opslagruimte kan worden aangepast aan de eisen van een specifiek project door een drijvende opslag-eenheid (FSU) toe te voegen. Deze modulaire benadering maakt een vlotte uitbreiding van de opslagcapaciteit van de terminal mogelijk, in lijn met de vraag. Deze nieuwste innovatie speelt in op de behoefte aan meer flexibiliteit en voordelige, snelle en multifunctionele FSRU's. De FSRU integreert bovendien bijkomende verbeteringen van het hervergassingsproces.

De marketing van de FSRU en de onderhandelingen met potentiële klanten voor een inzet op lange termijn zijn aan de gang en zullen naar verwachting tegen het einde van 2015 resultaat opleveren.



EXMAR innoveert in de volledige LNG-waardeketen



Overzicht van de wereldwijde hervergassingsoperaties van EXMAR

LNG-bunkeroplossingen

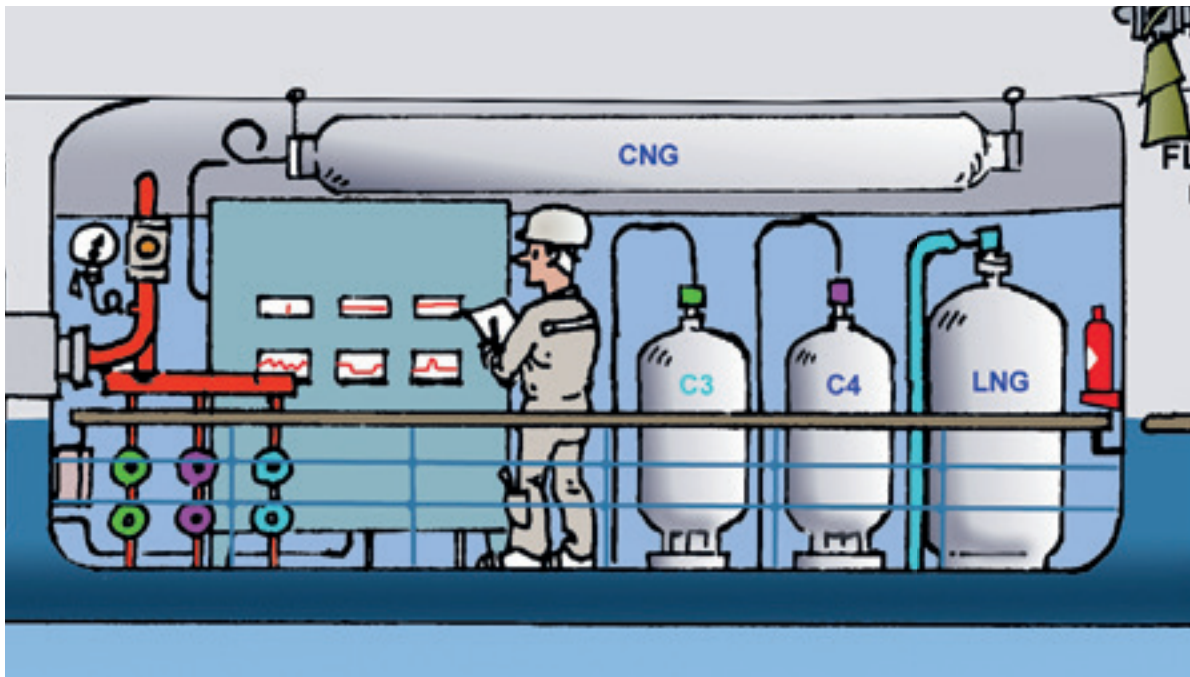
Marktoverzicht

Hoewel op 1 januari 2015 in Europa een nieuwe reglementering voor lage zwaveluitstoot in voege trad, hebben slechts erg weinig reders beslist om hun zware stookolie te vervangen en LNG als alternatieve brandstof te gebruiken. Toch blijven de verwachtingen voor LNG als scheepsbrandstof veelbelovend. EXMAR blijft de ontwikkelingen op de markt volgen. EXMAR heeft het vaste voornemen om actief te worden op de LNG-bunkermarkt en onderzoekt verscheidene commerciële opportuniteiten.

Hoogtepunten van 2014 en vooruitzichten

EXMAR heeft in samenwerking met de Haven van Antwerpen uitvoerig onderzoek gedaan naar LNG-bunkering met de bedoeling later een LNG-bunkereenheid te bestellen. Hoewel EXMAR goed geplaatst is om deze markt te betreden, werd in wederzijds overleg beslist om vanwege het huidige risicoprofiel niet in een LNG-bunkereenheid te investeren.

De Grand Port Maritime van Duinkerken heeft EXMAR nu gekozen voor de ontwikkeling van LNG-bunkerdiensten voor de haven van Duinkerken. Dit project omvat de ontwikkeling van een laadstation voor tankwagens en een LNG-bunkereenheid. Het zal worden ontwikkeld door een consortium bestaande uit Dunkerque LNG als operator van de LNG-terminal, Air Liquide als operator van het laadstation voor tankwagens en EXMAR als operator van de LNG-bunkereenheid.



Vlootlijst

NAAM	TYPE	CAPACITEIT IN M ³	LEVERING	KLASSE	VLAG
LNG-TANKERS					
<i>EXCALIBUR</i> °	LNG/C	138.034	2002	BV	België
<i>EXCEL</i> °	LNG/C	138.107	2003	BV	België
LNG-HERVERGASSINGSEENHEDEN/SCHEPEN					
<i>EXCELSIOR</i> °	LNG RV	138.060	2005	BV	België
<i>EXCELERATE</i> °	LNG RV	138.074	2006	BV	België
<i>EXPLORER</i> °	LNG RV	150.981	2008	BV	België
<i>EXPRESS</i> °	LNG RV	151.116	2009	BV	België
25.000 m ³ FSRU °	FSRU	25.000	2016	BV	TBD
DRIJVENDE LNG-HERVERGASSINGSEENHEDEN					
<i>CARIBBEAN FLNG</i> °	FLNG	16.100	2015	BV	Liberia
20.000 m ³ FLNG °	FLNG	20.000	2017	BV	TBD

* Eigendom ° Joint venture t: Tijdbevruchtigscontract in c: In aanbouw

Overzicht van contractuele verbintenissen

VAARTUIG	TYPE	BOUWJAAR	2014	2015	2016	2017	2018	2030
LNG-TANKERS								
<i>EXCALIBUR</i>	LNG/C	2002	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
<i>EXCEL</i>	LNG/C	2003	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
LNG-HERVERGASSINGSEENHEDEN/SCHEPEN								
<i>EXCELSIOR</i>	LNG RV	2005	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
<i>EXCELERATE</i>	LNG RV	2006	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
<i>EXPLORER</i>	LNG RV	2008	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
<i>EXPRESS</i>	LNG RV	2009	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
25.000 m ³ FSRU	FSRU	U/C	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
DRIJVENDE LNG-HERVERGASSINGSEENHEDEN								
<i>CARIBBEAN FLNG</i>	FLNG	U/C	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					
20.000 m ³ FLNG	FLNG	U/C	[Bar chart showing contract periods from 2014 to 2030]					

Legende

[Blue bar]	Langlopende verbintenis	[Orange bar]	Ondersteuning van de opbrengst
[Dark blue bar]	Facultatieve periode	[Light blue bar]	Diensten met tijdbevruchtigscontracten / Tolling (eigendom, uitbating en onderhoud)
[Green bar]	Kortlopende verbintenis	[Purple bar]	Vrij (eigendom, uitbating en onderhoud)

Offshore



De Ark

Mythische referenties naar de Ark van Noach domineren onze 'storm op zee' cartoon met het offshore accommodatieplatform **NUNCE**, een drijvend platform dat Afrika bedient, ontworpen door EXMAR Offshore in de VS en gebouwd in China. Op de tekening is de Ark, de ARARAT VENTURE, er slecht aan toe met motorproblemen (er wordt gevloekt in de machinekamer). Terwijl de donderwolken zich samenvakken, stappen de dieren twee aan twee aan boord van het 'drijvende hotel' van EXMAR. Op de achtergrond is een half-afzinkbaar drijvend productiesysteem van de **OPTI**[®]-serie zichtbaar. Zijn ringpontonromp, een uniek en eigen ontwerp van EXMAR Offshore, is gemaakt om een 1000-jarige storm te doorstaan.



Inleiding

EXMAR Offshore, gevestigd in Houston (Texas, VS), is een oplossingsgericht dienstenbedrijf dat actief is in de energie-waardeketen door toepassing van gespecialiseerde kennis voor de ondersteuning van offshore olie- en gasproductie. De sterke technische en operationele capaciteiten van EXMAR Offshore worden het best belichaamd door haar **OPTI**[®]-half-afzinkbare projecten. De intern ontwikkelde **OPTI**[®]-rompen zijn een realiteit geworden met de geslaagde installatie van het tweede van deze eigen ontwerpen in diep water in de Golf van Mexico, in oktober 2014.

EXMAR Offshore loopt in de kijker met zijn innovatieve half-afzinkbare productieontwerpen en wil de investeringsmogelijkheden van de EXMAR Groep verruimen, maar ook technische en operationele diensten blijven leveren aan een waaier van klanten, waaronder engineeringbedrijven, scheepswerven en oliemaatschappijen.

EXMAR Offshore heeft met succes accommodatieplatformen en werkschepen in eigendom gehouden en uitgebaat in West-Afrika, waar het een reputatie voor kwaliteit en betrouwbaarheid heeft verworven. EXMAR Offshore Services (EOS), dat de operationele en managementactiviteiten van EXMAR Offshore verzekert, blijft langlopende contracten uitvoeren voor FPSO- en FSRU-voorzieningen.

Offshore technische diensten worden verstrekt in Antwerpen, Houston, Parijs en Shanghai. Ze omvatten projectbeheer, bouwsupervisie, engineering en ontwerp.

EXMAR Offshore heeft een dienst met ongeveer 100 personen die zich voornamelijk bezighouden met projectbeheer, engineering en ontwerp voor de offshore sector en voor de ondersteuning van de activiteiten voor bedrijfsontwikkeling van de EXMAR Groep.

Marktoverzicht

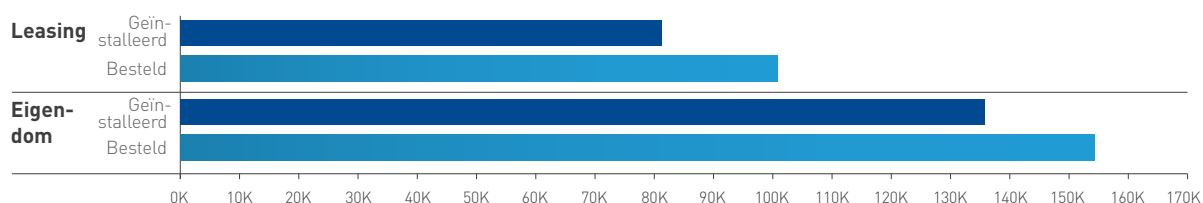
De snelle daling van de olieprijs in de tweede helft van 2014 heeft een voorspelbare impact gehad op een groot aantal projecten die een duurzame prijs boven USD 70 per vat veronderstelden. Belangrijke domeinen van de exploratie- en productieontwikkeling, zoals schaliegas en schalie-olie in de VS, diep water en ultra diep water, Noordzee, Rusland, Canadees oliehoudend zand enz. werden jarenlang bevoorreed door hoge prijzen per vat ruwe olie.

Dit zijn bijgevolg de eerste projecten die worden geschrapt of uitgesteld in een markt met prijzen onder USD 50 per vat.

Aangezien bovendien in elke sector een overcapaciteit op de offshore boormarkt bestaat, is er op de offshore markt weinig ruimte voor nieuwe projecten in 2015. De uitzonderingen zijn de markten voor FLNG's en FSRU's die naar verwachting door de stabielere aardgasprijzen zullen worden ondersteund. Op het einde van 2014 was veel van het enthousiasme waarmee het jaar was begonnen, vervangen door onzekerheid en de voorspelbare beperking van de operationele en de vaste kosten door een groot aantal bedrijven.

Gemiddelde FPSO-verwerkingscapaciteit, leasing versus eigendom

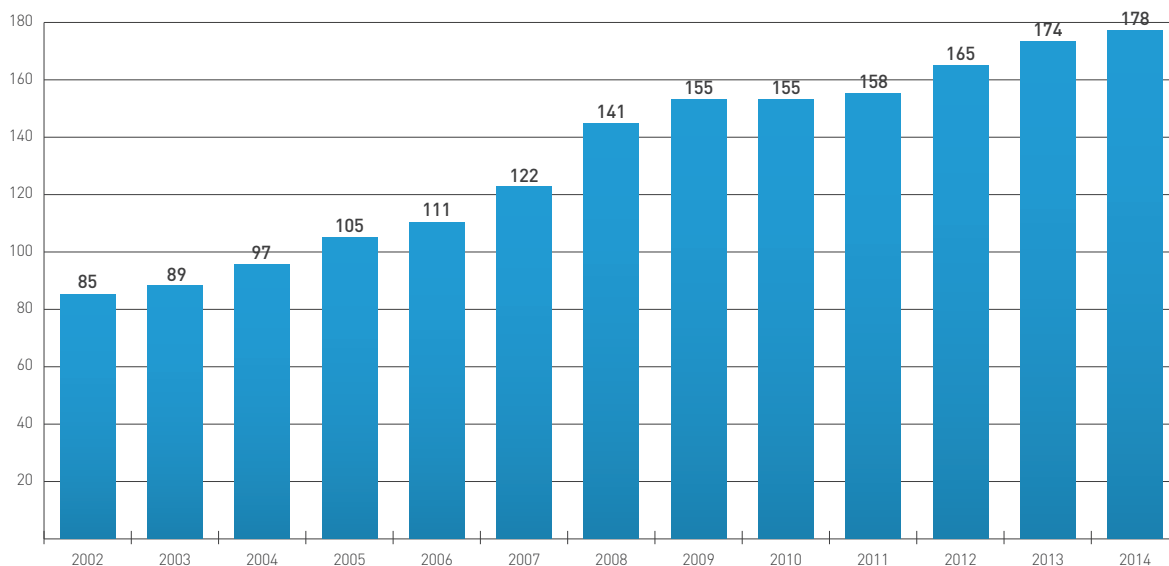
(Geïnstalleerde (K) of bestelde (O) eenheden; olie en gas BOE)



Gemiddelde FPSO-verwerkingscapaciteit - Bron: Energy Maritime Associates

Historische groei van de FPSO-voorraad

(Geïnstalleerde en beschikbare eenheden)



Historische groei van de FPSO-voorraad - Bron: Energy Maritime Associates

Hoogtepunten van 2014 en vooruitzichten

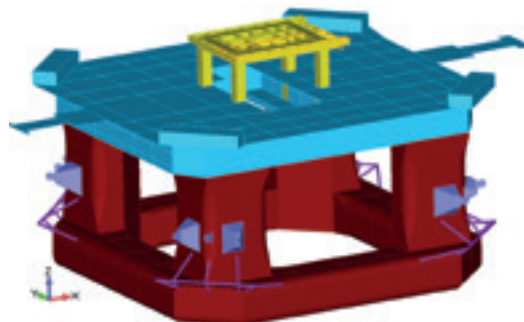
2014 was een druk jaar voor EXMAR Offshore, met verscheidene grote engineeringprojecten in Houston en de succesvolle levering van **DELTA HOUSE**, een drijvende half-afzinkbare productie-eenheid waarvoor EXMAR Offshore een **OPTI**[®]-romp leverde. Deze tweede eenheid is de opvolger van de eerste met succes ingezette **OPTI-EX**[®]-eenheid, die volgens haar ontwerp specificaties presteert in het Who Dat Field in de Golf van Mexico. Delta House vergroot de zichtbaarheid van het concept van EXMAR als een voordelige en snelle productieoplossing.

Verscheidene bedrijven bestuderen samen met EXMAR Offshore in Houston projecten in West-Afrika, Zuid-Amerika en Australië die het eigen rompontwerp van EXMAR inzetten. In het voorbije jaar heeft EXMAR OFFSHORE zich echter geconcentreerd op de ontwikkeling van de capaciteiten op de markt van de drijvende productie-, opslag- en losvaartuigen (Floating Production Storage and Offloading, FPSO). Aangezien de meeste drijvende productieprojecten voor FPSO's opteren, is de langdurige ervaring van EXMAR met het eigendom en de uitbating van FPSO's (die begon met de nieuw gebouwde FPSO **FARWAH** in 2001) een platform voor de strategische groeiplannen van EXMAR OFFSHORE.

Na de succesvolle voltooiing en levering werd de voor LLOG ontworpen half-afzinkbare romp, gebaseerd op het eigen **OPTI-11000**[®]-ontwerp van EXMAR, geïntegreerd met de bovenwater productie-eenheden van Kiewit Offshore Diensten (KOS) in Ingleside, Texas. Dit gebeurde binnen vooropgestelde tijdsplannen en budget. Dankzij het unieke 'truss deck' ontwerp van EXMAR kon KOS, met zijn op de kade gebaseerde Heavy Lift Device, het record van de zwaarste lift voor productievoorziensingen breken. De eenheid vertrok in september 2014 bij

KOS minder dan 36 maanden na het afsluiten van het contract voor het conceptuele ontwerp met LLOG. Daarnaast werd voor het eerst de eigen en innovatieve **FAST**[™] methode geïmplementeerd die door EXMAR werd ontwikkeld om het proces van de verbinding van de productie- en exportleidingen met de romp te vereenvoudigen en te versnellen.

In 2014 werden concrete stappen gezet voor bijkomende toepassingen van de unieke eigenschappen van het **OPTI**[®]-rompontwerp buiten productie-installaties. In opdracht van een grote booroperator werd EXMAR Offshore in Houston onder contract genomen voor de ontwikkeling van een op **OPTI**[®]-gebaseerd boorplatform voor veeleisende omgevingen. Het ontwerp werd op het einde van 2014 voltooid en de prestaties van dit ontwerp werden bevestigd. Hoewel de markt voor de bouw van nieuwe boorplatformen in 2015 onzeker is, zal het in 2014 verrichte werk de klanten van EXMAR in staat stellen om snel tot de constructiefase van het project over te gaan wanneer de markt zich herstelt.



Simulatie van een half-afzinkbare eenheid voor veeleisende omgevingen

De prestaties van EXMAR Offshore in Houston hebben de verwachtingen overtroffen, met het grootste aantal factureerbare uren en de hoogste opbrengsten sinds de start in 1997. Belangrijke projecten los van het **OPTI**[®]-ontwerp waren:

- Basisontwerp van een accommodatieplatform voor Bumi Armada dat zal worden gecharterd door CABGOG in Angola.
- Gedetailleerd ontwerp van een accommodatieblok voor integratie in een ondiep-water-productieplatform voor Chevron in Angola, en reisanalyses voor procesmodules die van het fabricagepunt naar de installatielocatie worden vervoerd. Dit werk zal in 2015 worden voortgezet.



DELTA HOUSE op locatie

Terwijl EXMAR Offshore ver buiten zijn oorspronkelijke basis van competenties in half-afzinkbare boorinstallaties is uitgegroeid, zijn plannen voor de verbetering van de prestaties en de efficiëntie van het projectbeheer en de engineering geïmplementeerd. Geconfronteerd met de uitdaging van een kleiner aantal nieuwe projecten in 2015 en de concurrentie vanwege goedkope centra in Azië en het Verre Oosten, heeft EXMAR Offshore consistent zijn vermogen bewezen om te voldoen aan de vraag naar geavanceerde technische ondersteuningsdiensten voor de olie- en gasindustrie in Houston.



EXMAR FAST™ verticale leidingen

West-Afrika

De markt van West-Afrika (WAF) blijft centraal in de activa en diensten van EXMAR Offshore. Met drie accommodatie- en werkplatformen in Nigeria, Angola en Kameroen blijft EXMAR Offshore één van de sterkste spelers in Afrika. De vooruitzichten voor de West-Afrikaanse markt in 2015 zijn evenwichtig maar op korte termijn kunnen nieuwe eisen tot een lokaal tekort aan platformen leiden. Rekeninghoudend met de bestaande offshore ontwikkelingsprojecten is de Afrikaanse markt onvoldoende bevoorrad en is ze moeilijk toegankelijk. De kosten van de mobilisatie van bijkomende platformen uit de rest van de wereld beperken het aanbod. Terwijl veel nieuwe projecten als gevolg van de huidige olieprijs met ernstige uitdagingen worden geconfronteerd verwacht men een aanzienlijk werkvolume voor de verdere optimalisatie, herstelling en aanpassing van bestaande voorzieningen om aan de vraag te voldoen.

De platformen **NUNCE**, **OTTO 5** en **KISSAMA** hebben in 2014 onafgebroken gewerkt onder contracten op middellange tot lange termijn. De **KISSAMA** is gecharterd door Perenco in Kameroen. Het contract van 12 maanden dat op het einde van 2013 begon, is verlengd tot de helft van 2015. De **OTTO 5**

is in Nigeria gecharterd door Total. Het contract is verlengd met 2 jaar, te beginnen in de helft van 2015.

De **OTTO 5**, die door EXMAR werd ingehuurd, is op het einde van februari 2015 door EXMAR gekocht en kreeg de nieuwe naam **WARIBOKO**.

EXMAR Offshore bestudeert ook mogelijkheden voor drijvende opslageenheden (FSO) en mobiele offshore productie-eenheden (MOPU) in de regio.



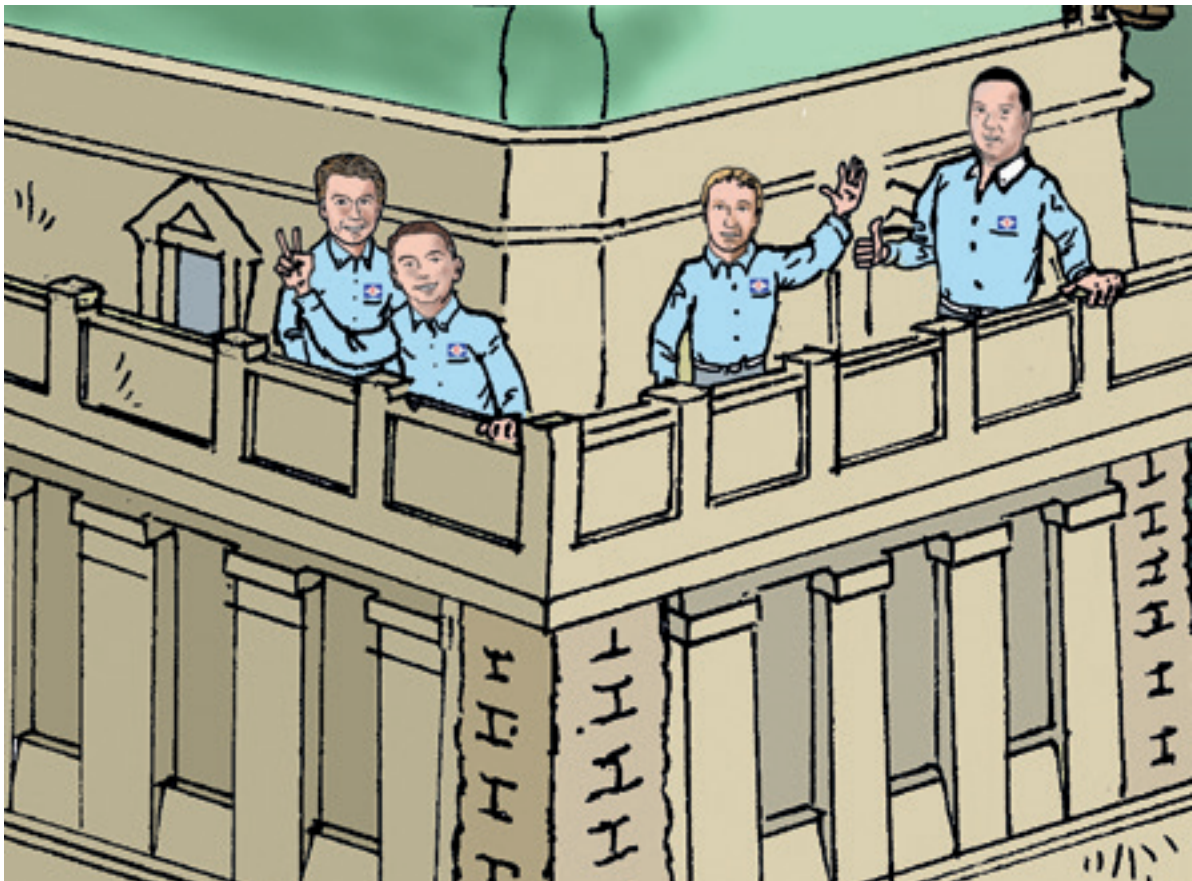
OTTO 5 (hernoemd tot WARIBOKO) op locatie

Mexico

Mexico blijft een focusregio voor EXMAR Offshore. Als gevolg van historische hervormingen van de energiesector met het oog op een versnelde ontwikkeling van koolwaterstoffen door middel van buitenlandse investeringen, wordt Mexico geleidelijk aan één van de nieuwe centra van de olie- en gasontwikkeling. Naar analogie met de schaal van de ontwikkelingen aan de overkant van de grens, in de Amerikaanse Golf van Mexico, is het potentieel van offshore duidelijk. EXMAR Offshore onderhandelt over de leasing van een nieuwe FPSO voor de Ayatsil-Tekel Fields en verwacht een beslissing in de loop van 2015. Andere projecten die activa en diensten voor offshore ontwikkeling vereisen worden eveneens nagestreefd maar de daling van de olieprijs zal deze projecten, die voornamelijk brownfields zijn, waarschijnlijk vertragen. De prioriteit voor Mexico zal erin bestaan buitenlandse investeringen aan te trekken door middel van een reeks leaseverkopen voor de ontwikkeling van velden, ofwel als onafhankelijke ontwikkelingen, ofwel in partnership met PEMEX, de Mexicaanse oliemaatschappij in staatseigendom.



Concept van de PEMEX FPSO



EOS

EXMAR Offshore Services (EOS), opererend vanuit Antwerpen levert operationele en onderhoudsdiensten voor de offshore activa van EXMAR en voor derde partijen. Naast de operaties van de accommodatie- en werkplatformen **NUNCE, WARIBOKO** en **KISSAMA** beheert EOS operationele en onderhoudsdiensten voor de **FSRU TOSCANA** (voor de kust van Italië) en levert het diensten voor de productie van olie en gas en maritieme diensten voor de FPSO **FARWAH** aan het bijbehorende productieplatform (voor de kust van Libië). Het operationele contract voor de FPSO **FARWAH** is gestopt op 26 april 2015. EOS heeft zonder onderbreking gepresteerd, ondanks een moeilijke omgeving met politieke onrust en de eruit voortvloeiende veiligheidsproblemen.

BEXCO

BEXCO is een in België gevestigde fabrikant van zorgvuldig geconstrueerde, op maat gemaakte touwoplossingen voor de wereldwijde scheepvaartsector, industrie en offshore olie- en gasproducenten.

BEXCO produceert DeepRope®, Single Point Mooring Rope (SPM) en een reeks synthetische touwen voor de aanmeer- en sleepbehoeften van containerschepen, tankers, cruiseschepen, sleepboten en offshore bevoorradingsvaartuigen.

BEXCO is erin geslaagd zijn marktpositie te versterken en een aanhoudende groei te verzekeren terwijl het zijn financiële en operationele prestaties blijft verbeteren. In juli maakte BEXCO plannen bekend om in 2015 terreinen van Blue Gate Antwerp aan de Schelde te leasen voor de bouw van een uitbreiding van de huidige fabriek, terwijl de klantenbasis langere aanmeertouwen voor ultra-diepwatervlocaties vraagt. BEXCO heeft ook aanmeeroplossingen op maat geleverd voor de eigenaren van Ultra-Large-Container-Vessels (ULCV) en verwacht nog meer groeikansen in dit segment.

DVO

DVO is een in Parijs gevestigd adviesbureau met twee belangrijke expertisedomeinen: advies voor scheepbouw en maritieme engineering enerzijds, bouwsupervisie voor olietankerterminals anderzijds. Dankzij de overlapping van de kennis tussen EXMAR Offshore in Houston en DVO in Parijs kunnen de twee bedrijven wanneer nodig de middelen van de gecombineerde teams benutten.



BEXCO DeepRope®

Vlootlijst

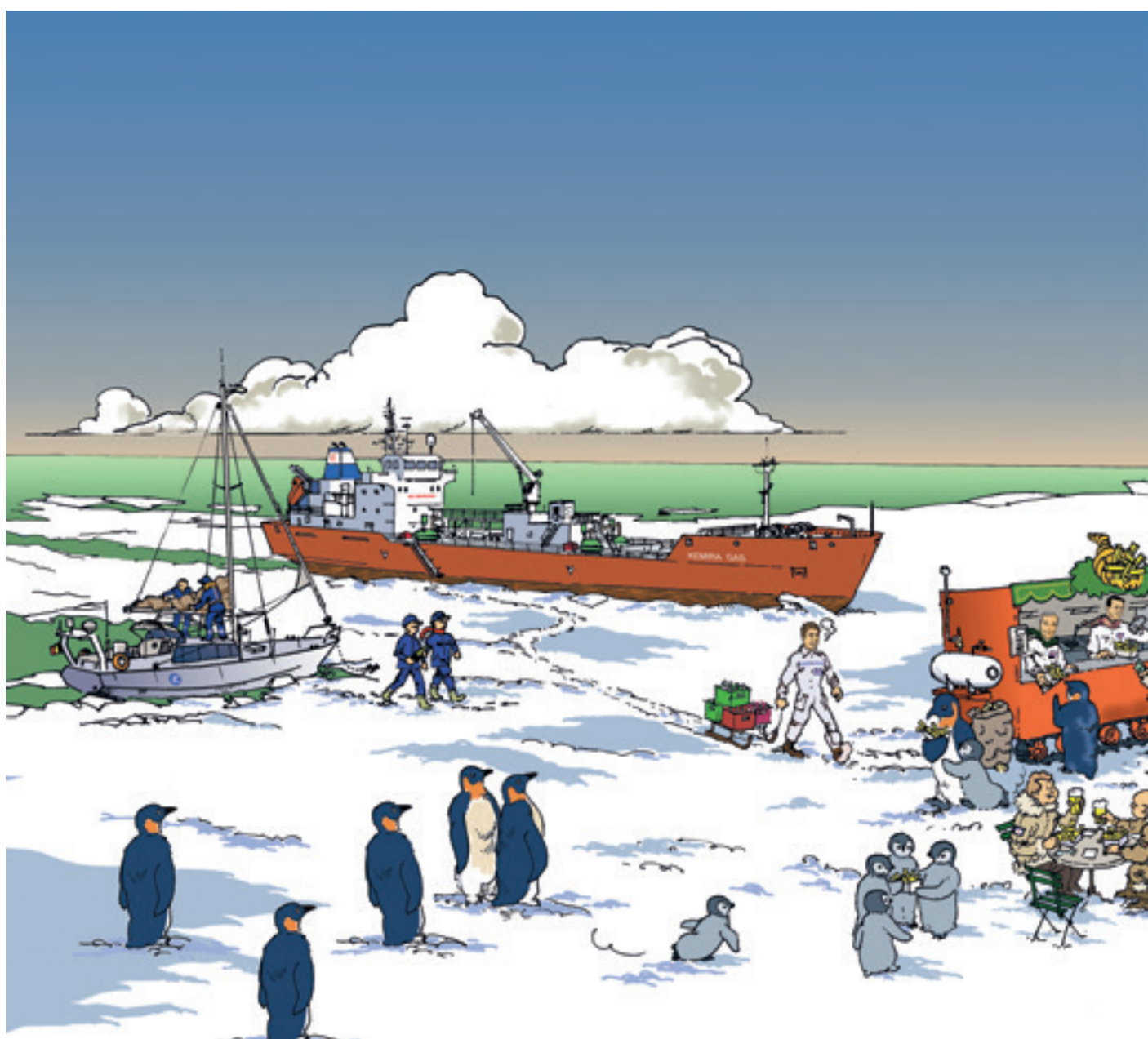
NAAM	TYPE	CAPACITEIT IN M ³	BOUW- JAAR	KLASSE	VLAG	STATUS
<i>FPSO FARWAH</i>	FPSO (Floating Production Storage & Offloading)	Productie: 40.000 bbl/d Opslag: 900.000 bbl/d	2004	RINA	Italië	In beheer
<i>FSRU TOSCANA</i>	FSRU (Floating Storage & Regassification Unit)	Hervergassingscapaciteit: 3,75 bcm/jaar Opslag: 137.500 m ³	1995/2003	BV	Liberia	In beheer
<i>KISSAMA</i>	Accommodatie / werkplatform	300 POB	2009	ABS	Liberia	In eigendom
<i>NUNCE</i>	Accommodatie / werkplatform	350 POB	2010	ABS	Liberia	Joint Venture
<i>WARIBOKO</i>	Accommodatie / werkplatform	300 POB	2009	ABS	Liberia	In eigendom

Capaciteit: POB people on board - mensen aan boord

Huidige operationele & onderhoudscontracten

NAAM	KLANT	LAND	TYPE DIENSTEN	EINDDATUM CONTRACT
<i>FPSO FARWAH</i>	Mabruk Oil Operations	Libië	Marine en productie-operaties en catering	25 april '15
<i>FSRU TOSCANA</i>	OLT (Offshore LNG Toscana)	Italië	Operationele en managementdiensten	19 december '18
<i>ACCOMMODATIEPLATFORM KISSAMA</i>	Perenco	Kameroen	Volledige O&M	30 juni '15
<i>ACCOMMODATIEPLATFORM NUNCE</i>	Sonangol	Angola	Volledige O&M	31 mei '19
<i>ACCOMMODATIEPLATFORM WARIBOKO</i>	Total E&P Nigeria Ltd	Nigeria	Volledige O&M en catering	15 mei '17

LPG / Ammoniak / Petchems



Zuidpool

De cartoon over de Zuidpool brengt hulde aan de Prinses Elisabethbasis, de Belgische wetenschappelijke onderzoeksbasis op de Zuidpool. De basis, de enige op Antarctica met zero-uitstoot, gebruikt uitsluitend zonne- en windenergie. EURONAV (voormalig zusterbedrijf van EXMAR in de Groep CMB) was een van de stichtende partners van de basis. We zien verscheidene leden van het directiecomité van EXMAR Belgisch bier en frieten uitdelen aan collega's en stripfiguren. De basis krijgt bezoek van de LPG-tanker **KEMIRA GAS** (nu de **TEMSE**), een schip dat op de oorspronkelijke Boelwerf in België werd gebouwd en geschikt is voor reizen in de poolgebieden.



Inleiding

EXMAR is een belangrijke speler in het vervoer van vloeibare gasproducten (vloeibaar petroleumgas, butaan, propaan, vloeibare ammoniak en chemische gassen). De vloot omvat een waaier van volumes en types van schepen, voornamelijk midsize-schepen (20.000 tot 40.000 m³), VLGC-schepen (> 80.000 m³) en schepen met druktanks (3.500-5.000 m³). Ze worden wereldwijd ingezet voor belangrijke klanten in de sectoren van de meststoffen, de schone brandstoffen en de petrochemie. In het LPG-transport (propaan, butaan) en het vervoer van ammoniak en petrochemische gassen steunt de reputatie van EXMAR op flexibiliteit en een duurzame en aangepaste dienstverlening aan industriële partners. Voor dit transport met zowel eigen als beheerde schepen worden de hoogste normen gehanteerd inzake kwaliteit,

betrouwbaarheid en veiligheid. De commerciële portefeuille bestaat uit een evenwichtige combinatie van spotladingen, reisbevrachtingscontracten en tijdbevrachtingscontracten. EXMAR LPG (de joint venture met Teekay LNG Partners L.P. die in februari 2013 tot stand kwam) werkt met 1 Very Large Gas Carrier (84.000 m³), 14 volledig gekoelde midsize schepen (28.000-40.000 m³) en 1 semigekoeld schip (12.000 m³). Daarnaast heeft EXMAR LPG 8 midsize tankers (38.000 m³) in aanbouw bij Hanjin Heavy Industries Corporation in Subic Bay in de Filipijnen. De levering van deze nieuwe schepen is gepland tussen het derde kwartaal van 2015 en het eerste kwartaal van 2018. EXMAR heeft ook 10 schepen met druktanks (3.500-5.000 m³) in de vaart, in een joint venture met Wah Kwong in Hong Kong.

LPG

Vloeibaar petroleumgas (LPG) is een nevenproduct van de winning van aardgas en de raffinage van ruwe olie. Het wordt op grote schaal gebruikt als brandstof en voor raffinage. De toepassingen van geraffineerd LPG variëren van privégebruik voor verwarming en koken tot industriële aanwending als motorbrandstof, brandstof voor het drogen van gewassen, of de productie van olefinen voor de petrochemische fabricage van onder meer kunststoffen. Afhankelijk van het volume van

de vracht gebeurt het transport over zee in vloeibare vorm, volledig onder druk (18 bar) in kleinere schepen tot 11.000 m³, en in semigekoelde of volledig gekoelde toestand (tot -45° Celsius) in grotere tonnages. De belangrijkste importeurs zijn Japan, China, India, Zuid-Korea, Turkije en Noordwest-Europa. De belangrijkste exporteurs zijn de VS, Algerije, West-Afrika (Nigeria en Angola) en het Midden-Oosten, en ook de Noordzee-regio.

Upstream markt

Ruwe olie



Rijk aardgas



Kraken in raffinaderij



Grondstof



Naftagas-olie
LPG



Kraken in raffinaderij



Grondstof

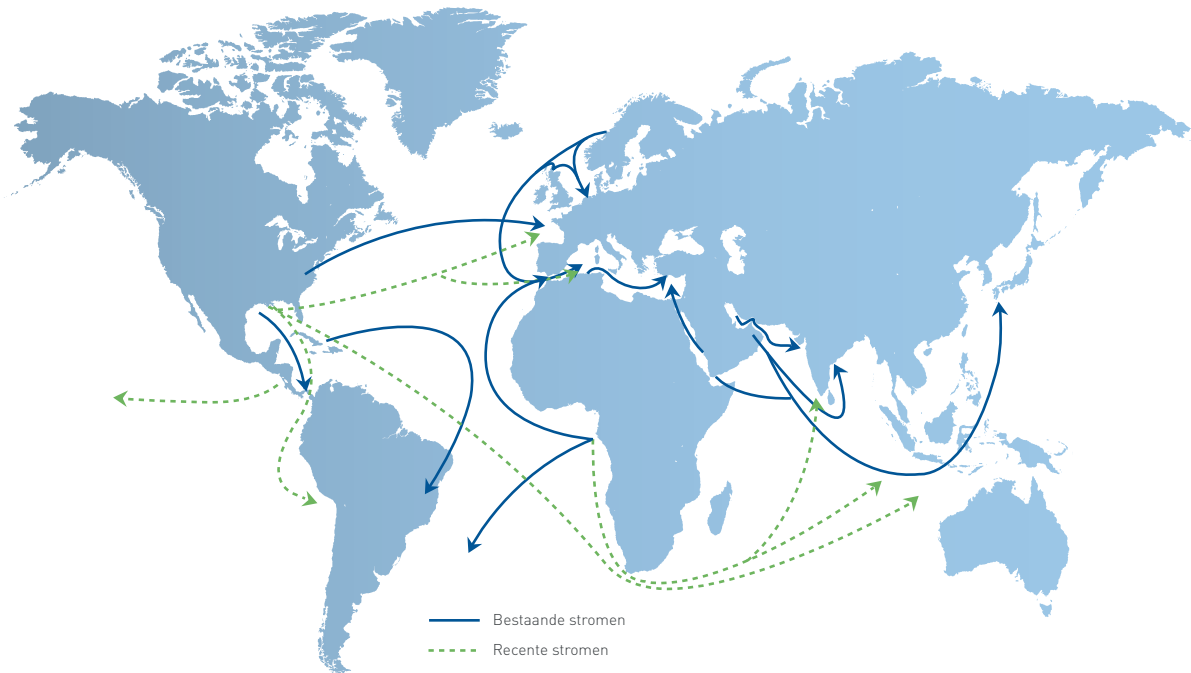


Ethaanpropaan
Butanen
Condensaten

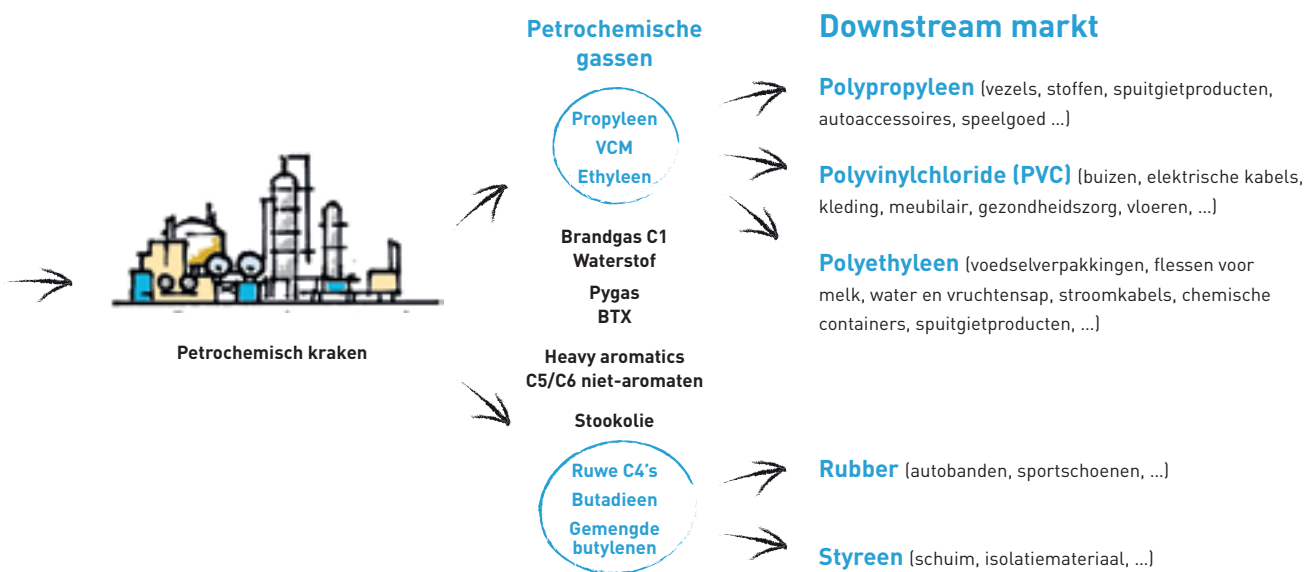


Waardeketen LPG

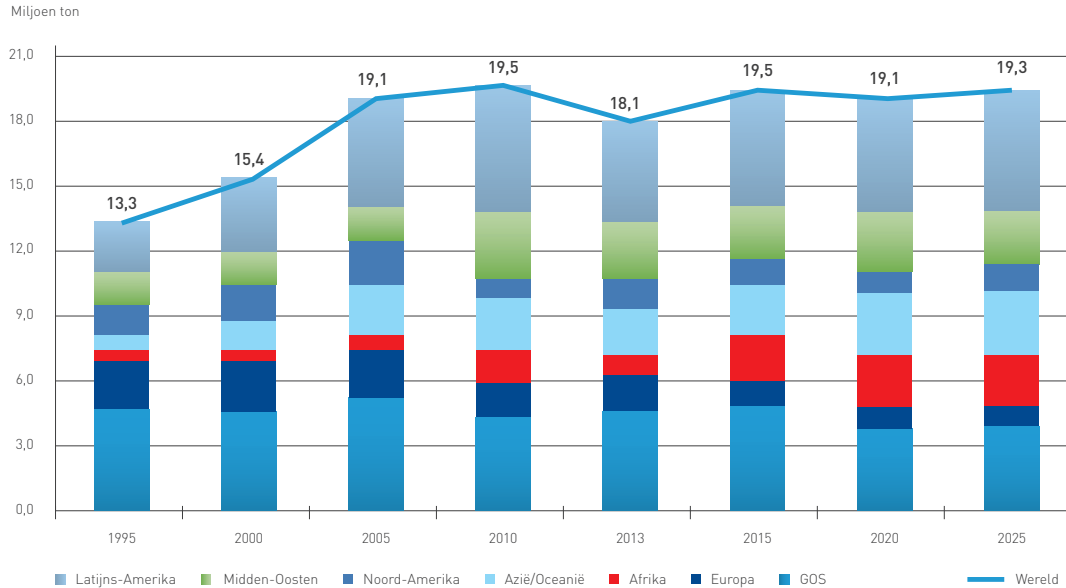
Belangrijkste wereldwijde handelsstromen voor LPG



Bron: Poten & Partners (2014)



Belangrijkste wereldwijde exportregio's voor ammoniak



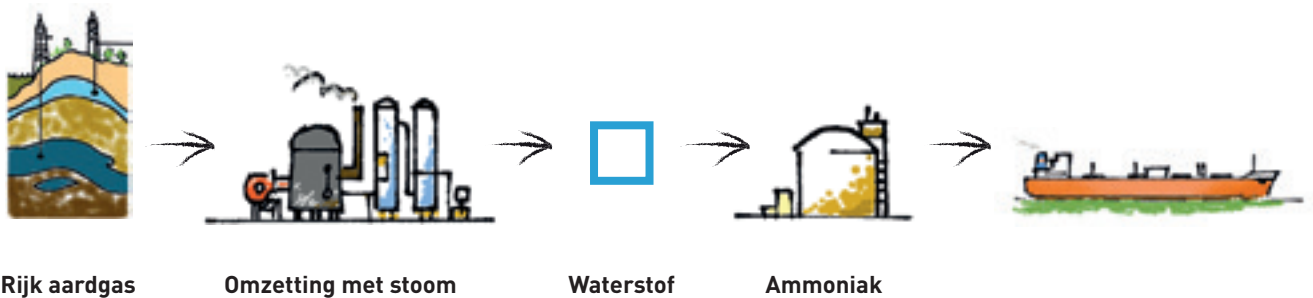
Belangrijkste wereldwijde exportregio's voor ammoniak - Bron: Fertecon (2014)

Ammoniak

Ammoniak wordt gemaakt van stikstof (uit de lucht) en aardgas. Het bevat de hoogste concentratie stikstof, de belangrijkste voedingsstof ter wereld, en is van strategisch belang voor de moderne voedselproductie. Ammoniak wordt voornamelijk gebruikt als grondstof voor kunstmest. Grote hoeveelheden worden ook aangewend voor de productie van springstof (onder meer voor de mijnbouw) en industriële toepassingen

(zoals kunstvezels, kunstharsen en katalyseprocessen voor de beperking van de uitstoot). Het maritieme transport gebeurt in vloeibare vorm, in volledig gekoelde toestand (-33° Celsius). De belangrijkste importeurs zijn de VS, India, Marokko, Zuid-Korea, Turkije en België. De grootste exportregio's zijn nog altijd Trinidad, Rusland, het Midden-Oosten en Australië.

Upstream markt

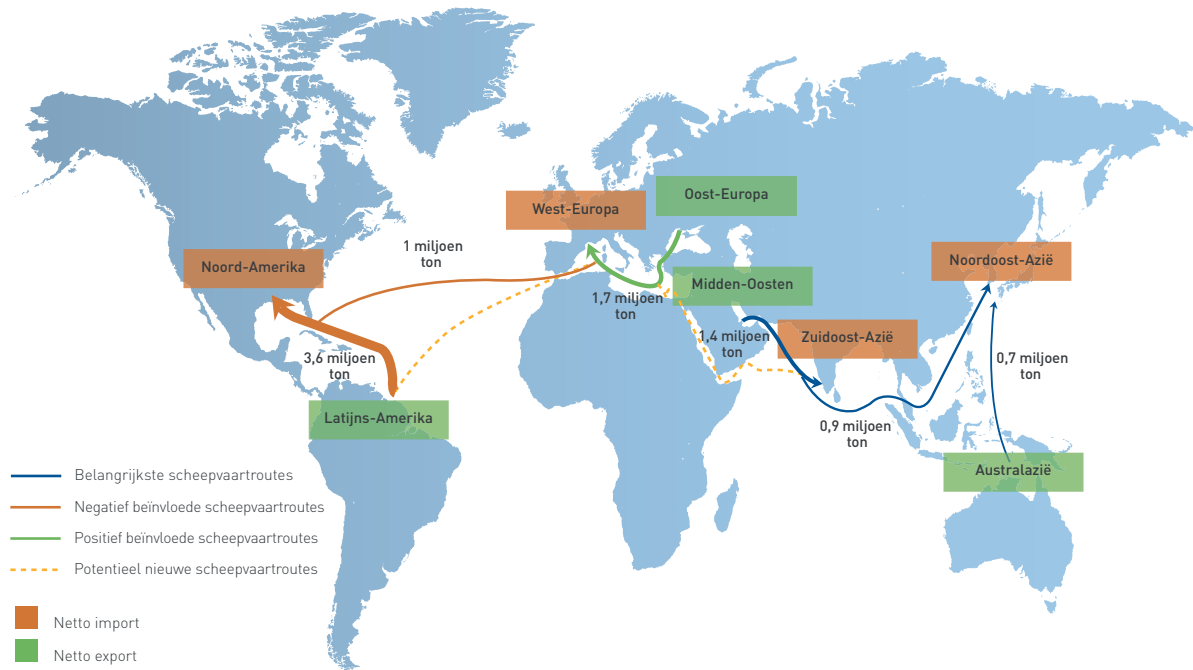


Waardeketen ammoniak

Wereldwijde ammoniakhandel

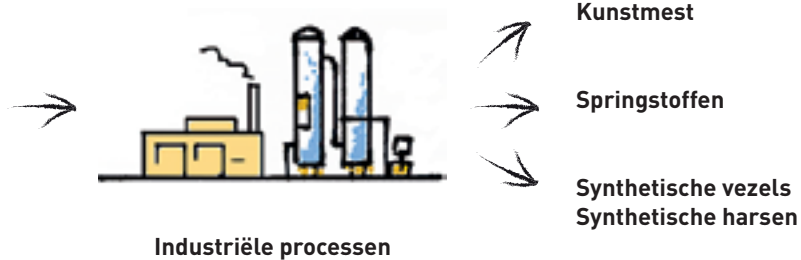
De onderstaande handelsroutes vertegenwoordigen de belangrijkste diepzeeroutes, maar ook de volgende zijn het vermelden waard:

- uit Noord-Afrika naar de Middellandse Zee
- handel binnen Europa



Belangrijkste handelsstromen over zee voor ammoniak (2013) en potentiële ontwikkeling - Bron: MSI, DVB Shipping en offshore research

Downstream markt



Marktoverzicht

Handel

2014 werd gedomineerd door de ontwikkeling van schaliegas in de VS, die zich verder heeft versneld. Deze evolutie is de belangrijkste factor achter de sterkste historische groei op jaarbasis van het LPG-transport over zee, dat 74,5 miljoen metrieke ton bereikte, vergeleken met 64 mmt in 2013. Dit komt overeen met een indrukwekkende groei van 16% op jaarbasis.

Niet alleen de export van de VS is gestegen, van 9,5 miljoen ton naar 13,8 miljoen ton, maar ook de volumes uit Noord-Afrika, voornamelijk uit Algerije, zijn beduidend toegenomen, van 5,1 miljoen ton naar 8,1 miljoen ton. De handel uit het Midden-Oosten was goed voor in totaal 34,5 miljoen ton, tegenover 32,3 miljoen ton in 2013. Het betreft voornamelijk export uit de Arabische Golf, grotendeels naar bestemmingen in China.

Hoewel de grote meerderheid van deze volumes door VLGC's werd vervoerd, deden ook andere segmenten, zoals LGC, midsize en handysize tankers hun voordeel met de grote vraag naar LPG-transport. De toegenomen scheepvaartactiviteit leidde tot zeer goede voorwaarden, ook ondersteund door een grote vraag naar petrochemisch transport, zowel ten oosten als ten westen van Suez.

Met 16,5 miljoen ton transport over zee in 2014 blijft ammoniak een belangrijk segment voor het gasvervoer. Verstoringen van de productie en een lage vraag, als gevolg van een economische terugval, hebben de benutting van

de schepen in 2014 beperkt. Hoewel men niet verwacht dat de verscheepte volumes beduidend zullen stijgen, zou de combinatie van een dalende import in de VS als gevolg van de verwachte binnenlandse productie, en een verwacht productiedeficit ten oosten van Suez, verkeer op de lange vaart kunnen genereren uit belangrijke toevoerbronnen zoals de Zwarte Zee en de Caraïbische Zee.

Vloot

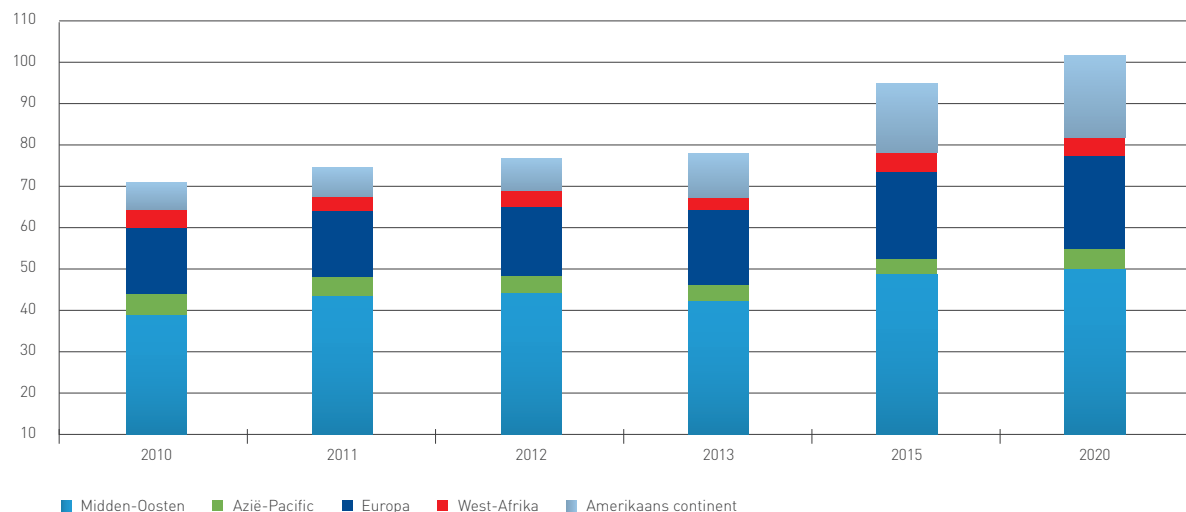
Ondanks de bescheiden groei van de totale LPG-vloot met 4,6% in 2014 zullen de segmenten VLGC, midsize en handysize aanzienlijk worden uitgebreid. Op het einde van het jaar zag het orderboek er als volgt uit:

- 86 VLGC's (tot en met 80.000 m³, volledig gekoeld), het equivalent van 52% van de bestaande VLGC-vloot; 36 van deze schepen zullen in 2015 worden geleverd.
- 23 midsize schepen (24.000-38.000 m³, volledig gekoeld), het equivalent van 32% van de bestaande vloot.
- 37 handysize schepen (15.000-23.000 m³, semigekoeld), het equivalent van 48% van de bestaande vloot.

Hoewel men in 2015 over het algemeen goede opbrengsten verwacht, zouden de volgende jaren meer uitdagend kunnen zijn indien deze grote bestellingen niet winstgevend kunnen worden ingezet op de lange vaart voor LPG, ammoniak en petrochemische gassen.

LPG-handel over zee

Miljoen ton

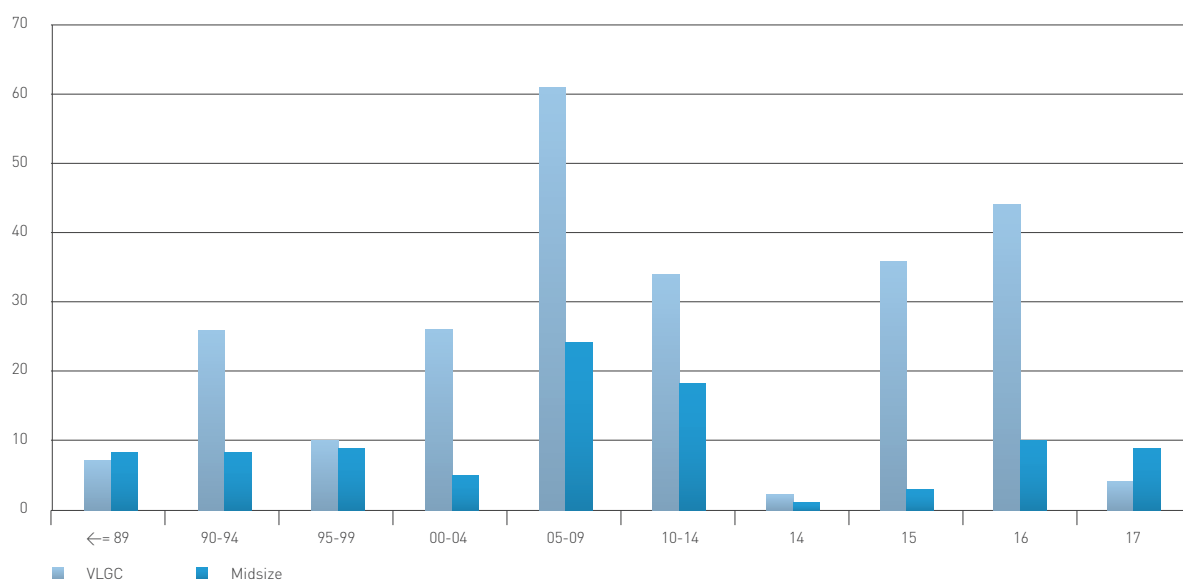


Wereldwijde LPG-bevoorrading - Bron: Poten & Partners

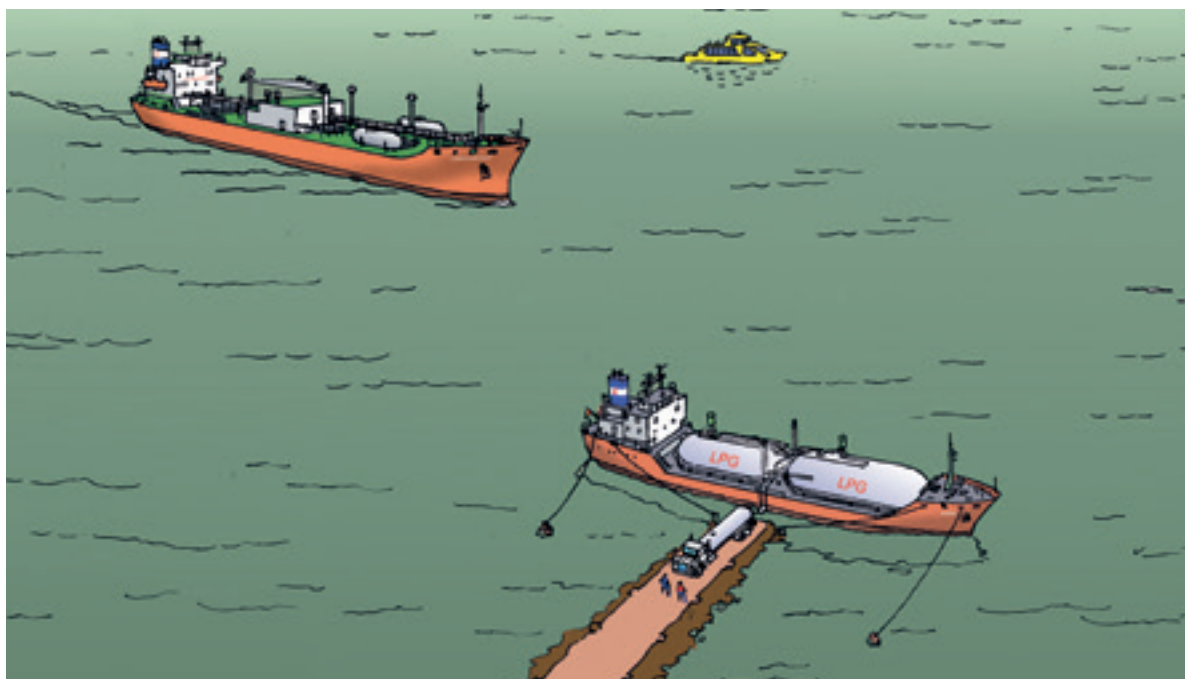
De onderstaande scheepsaantallen en de grafiek houden geen rekening met eenheden die specifiek zijn besteld voor de import van ethaan uit de VS naar Europa en India in opdracht van industriële raffinaderijen zoals Ineos, Sabic, Borealis en Reliance.

Deze bijkomende bestellingen zijn goed voor acht 27.500 m³, zeven midsize (36.000 m³) en zes 87.000 m³ ethaantankers. De leveringen beginnen in 2015 en zullen tot in het eerste kwartaal van 2017 lopen. Ze zijn uitsluitend bestemd voor het transport van ethaan voor specifieke handelsstromen.

Leeftijdspatief van de wereldvloot (VLGC, midsize)



Leeftijdspatief van de wereldvloot (VLGC, midsize) - Bron: Clarksons Shipping Intelligence Network



VLGC

Ondanks een aanhoudende volatiliteit bleef dit segment in het gehele jaar op historisch hoge niveaus, met een gemiddelde Baltic Gas Index van USD 93,25 per maand. Dit komt overeen met gemiddelde opbrengsten van ongeveer USD 2,3 miljoen per maand voor een moderne 84.000 m³. Dit is in vergelijking tweemaal meer dan de gemiddelde niveaus van 2013 (USD 59 per ton en USD 1,04 miljoen per maand).

De belangrijkste factoren waren de stijgende LPG-exportvolumes uit de Golf van Mexico in de VS, de beduidend toegenomen trajecten op de lange vaart naar China en de aanhoudende stijging van de import in India, die werd beïnvloed door een doorlopende congestie van de havens. Het geheel van deze omstandigheden heeft het aanbod aanzienlijk krappert gemaakt.

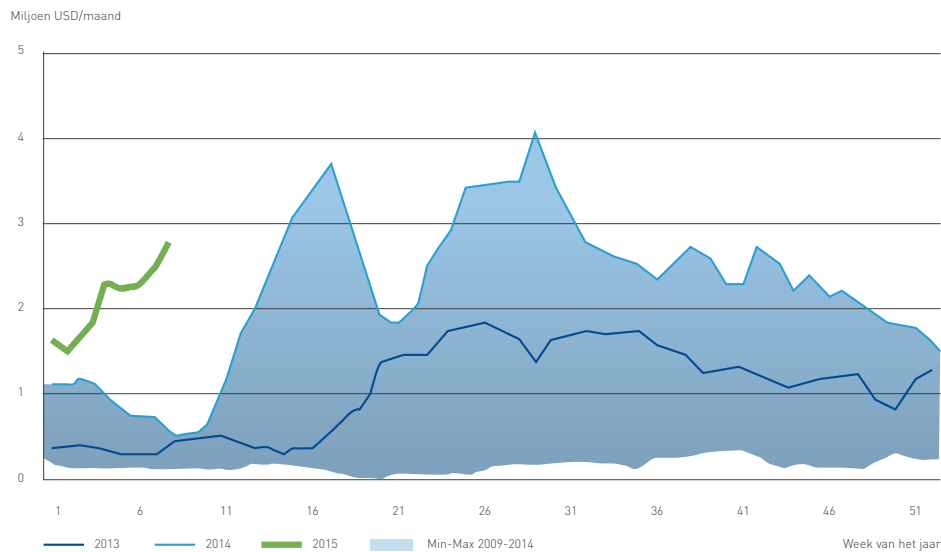
Volgens de algemene consensus zal ook 2015 gunstige vrachtniveaus kennen. Maar gelet op het omvangrijke orderboek lopen de meningen over een mogelijk capaciteitoverschot in de volgende jaren uiteen.

Midsize

De tewerkstelling van de schepen werd geleidelijk aan gestimuleerd door de stijgende LPG-vraag, vooral ten westen van Suez. Dit feit maakte het aanbod zo krap dat vrijwel alle beschikbare midsize tonnage kon worden ingezet onder tijdbevruchtingscontracten voor zowel LPG als ammoniak.

Vanaf de zomermaanden bereikten de verbintenissen tot 1 jaar voor midsize schepen maandelijkse niveaus van USD 1 miljoen. Deze niveaus werden bovendien gesteund door zeer sterke prestaties in het gehele jaar van het handysize segment, dat met gunstige vrachttarieven werd ingezet voor het LPG-transport op de Atlantische Oceaan en de wereldwijde lange vaart voor petrochemische gassen.

Het marktgevoel voor 2015 blijft positief.



Baltic VLGC Time Charter Equivalent van de spotmarktprijs = opbrengsten op de spotmarkt

Bron: diverse scheepsmakelaars (geconsolideerd)

Pressurized

Hoewel de vrachtniveaus tot de zomer stabiel bleven, werd het marktgevoel daarna geleidelijk aan negatiever, als gevolg van een ontgoochelende handel in de petrochemie ten oosten van Suez, een vertraging van de handel op de Zwarte Zee/Middellandse Zee en de concurrentie van minder moderne tonnage in Noordwest-Europa. De opbrengsten op de spotmarkt stonden onder toenemende druk, met aanzienlijke werkloosheidsperiodes.

Men verwacht dat 2015 een jaar van uitdagingen zal worden. In de pressurized vloot zullen waarschijnlijk meer oudere schepen uit de vaart worden genomen, aangezien de vrachtniveaus laag blijven. Uiteindelijk zal dit in het voordeel van de moderne tonnage spelen. 63 schepen van 3.000-5.000 m³ zijn ouder dan 20 jaar en worden steeds moeilijker inzetbaar.



Hoogtepunten van 2014 en vooruitzichten voor 2015

VLGC

De buitengewoon sterke VLGC-markt stelde EXMAR in staat om twee oudere schepen tegen historisch hoge tweedehandsprijzen te verkopen. De LPG/C **FLANDERS TENACITY** (gebouwd in 1996 - 84.000 m³) werd aan Turkse belangen verkocht en in juni aan de nieuwe eigenaren geleverd.

De LPG/C **FLANDERS HARMONY** (gebouwd in 1993 - 85.000 m³) werd aan Global United in Singapore verkocht en in augustus aan de nieuwe eigenaren geleverd.

Tegelijkertijd werd de volledige commerciële controle over een modern schip overgenomen om een aanwezigheid op lange termijn in dit segment te behouden. De LPG/C **BW TOKYO** (gebouwd in 2009 - 83.000 m³) werd in mei opgenomen in de door EXMAR uitgebete vloot en kreeg vervolgens een tijdbevrachtingscontract van twee jaar voor Itochu.

Midsize

In de loop van 2014 en in de eerste maand van 2015 heeft EXMAR zijn vier eerste nieuwbouwschepen van 38.000 m³ in ontvangst genomen.

De LPG/C WAASMUNSTER	op 1 april 2014
De LPG/C WARINSART	op 5 juni 2014
De LPG/C WAREGEM	op 25 september 2014
De LPG/C WARISOULX	op 12 januari 2015

Inmiddels werd een schip onder tijdbevrachtingscontract teruggelieferd. De LPG/C **BERLIAN EKUATOR** (gebouwd in 2004 - 35.000 m³) werd in januari teruggelieferd aan zijn eigenaar, NYK in Japan.

Dankzij positieve marktverwachtingen werden twee oudere schepen in eigendom tegen goede prijzen verkocht. De LPG/C **TEMSE** (gebouwd in 1994 - 35.000 m³) werd aan Global United in Singapore verkocht en in maart aan de nieuwe eigenaren geleverd. De LPG/C **EEKLO** (gebouwd in 1995 - 37.000 m³) werd aan Global United in Singapore verkocht en in juni aan de nieuwe eigenaren geleverd.

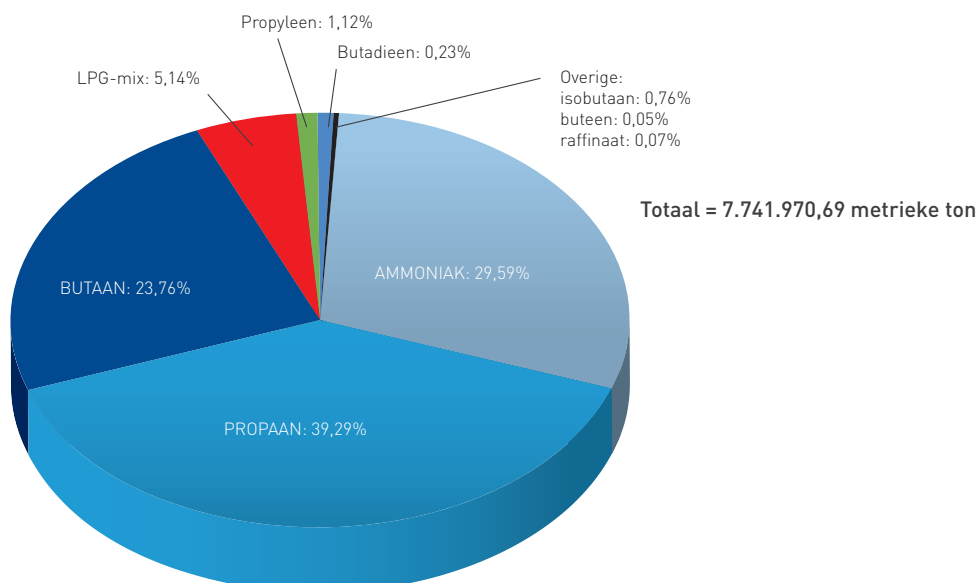
EXMAR heeft ook met succes een aanzienlijke tewerkstellingsportefeuille op de toekomstige markten ontwikkeld. Op dit ogenblik zijn 77% en 62% van de midsized vloot tegen goede tarieven gedekt voor respectievelijk de jaren 2015 en 2016.

Pressurized

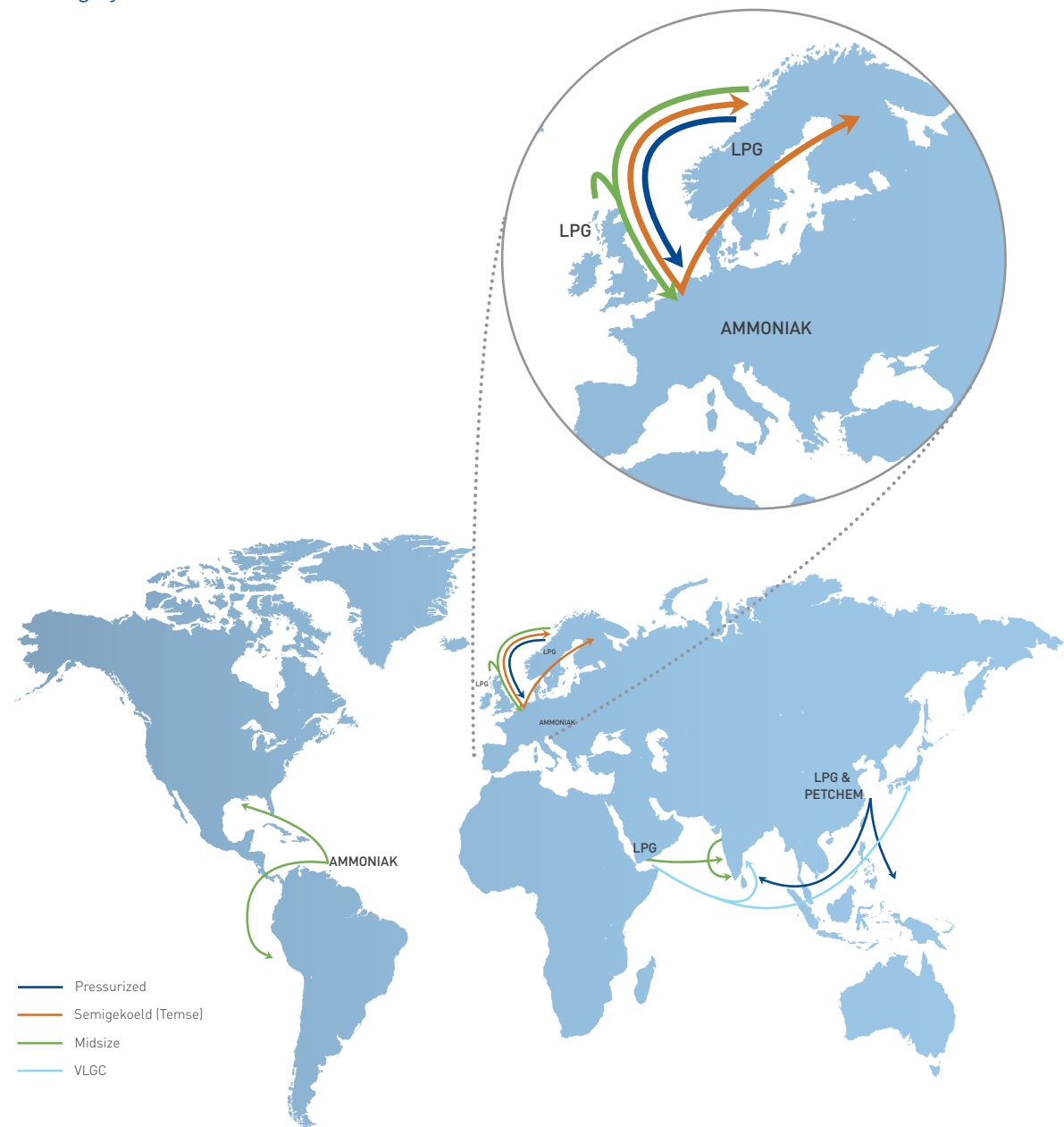
Met uitzondering van een schip van 3.500 m³ dat tegen het einde van het jaar op de Aziatische spotmarkt kwam, was de volledige pressurized vloot van EXMAR tewerkgesteld onder tijdbevrachtingscontracten, zowel ten oosten als ten westen van Suez, met klanten van hoge kwaliteit.

De meeste contracten werden verlengd, zodat voor 2015 al een dekking van 77% verzekerd is.

LPG-vrachten 2014



Belangrijkste routes van EXMAR (2014)



Vloot

NAAM	TYPE	CAPACITEIT M ³	BOUWJAAR	KLASSE	VLAG
VLGC					
BW TOKYO ¹	fr	83.270	2009	NK	Singapore
MIDSIZE (LPG / AMMONIAK / PETROCHEMISCHE GASSEN)					
TOURAINÉ ^o	fr	39.270	1996	BV	Hong Kong
EUPEN ^o	fr	38.961	1999	LR	België
ODIN ^t	fr	38.501	2005	DNV	Singapore
LIBRAMONT ^o	fr	38.455	2006	DNV	België
SOMBEKE ^o	fr	38.447	2006	DNV	België
WAASMUNSTER ^o	fr	38.245	2014	LR	België
WARISOULX ^o	fr	38.227	2015	LR	België
WARINSART ^o	fr	38.213	2014	LR	België
WAREGEM ^o	fr	38.189	2014	LR	België
BRUSSELS ^o	fr	35.454	1997	LR	België
BRUGGE VENTURE ^o	fr	35.418	1997	LR	Hong Kong
BASTOGNE ^o	fr	35.229	2002	DNV	België
ANTWERPEN ¹	fr	35.223	2005	LR	Hong Kong
COURCHEVILLE ^o	fr	28.006	1989	LR	België
NIEUWBOUW					
HANJIN P100 TBN KAPRIJKE ^c	fr	38.405	aug-15	LR	België
HANJIN P101 TBN KNOKKE ^c	fr	38.405	jan-16	LR	België
HANJIN P102 TBN KONTICH ^c	fr	38.405	jun-16	LR	België
HANJIN P103 TBN KORTRIJK ^c	fr	38.405	okt-16	LR	België
HANJIN P126 ^c	fr	38.405	feb-17	LR	België
HANJIN P127 ^c	fr	38.405	jun-17	LR	België
HANJIN P135 ^c	fr	38.405	sep-17	LR	België
HANJIN P136 ^c	fr	38.405	jan-18	LR	België
SEMIGEKOELD (LPG / AMMONIAK / PETROCHEMISCHE GASSEN)					
TEMSE (ex KEMIRA GAS) ^o	sr	12.030	1995	DNV	België
PRESSURIZED					
SABRINA ^o	pr	5.019	2009	NK	Hong Kong
HELANE ^o	pr	5.018	2009	NK	Hong Kong
FATIME ^o	pr	5.018	2010	NK	Hong Kong
ELISABETH ^o	pr	3.542	2009	NK	Hong Kong
MAGDALENA ^o	pr	3.541	2008	BV	Hong Kong
ANNE ^o	pr	3.541	2010	NK	Hong Kong
ANGELA ^o	pr	3.540	2010	NK	Hong Kong
JOAN ^o	pr	3.540	2009	NK	Hong Kong
MARIANNE ^o	pr	3.539	2009	NK	Hong Kong
DEBBIE ^o	pr	3.518	2009	NK	Hong Kong

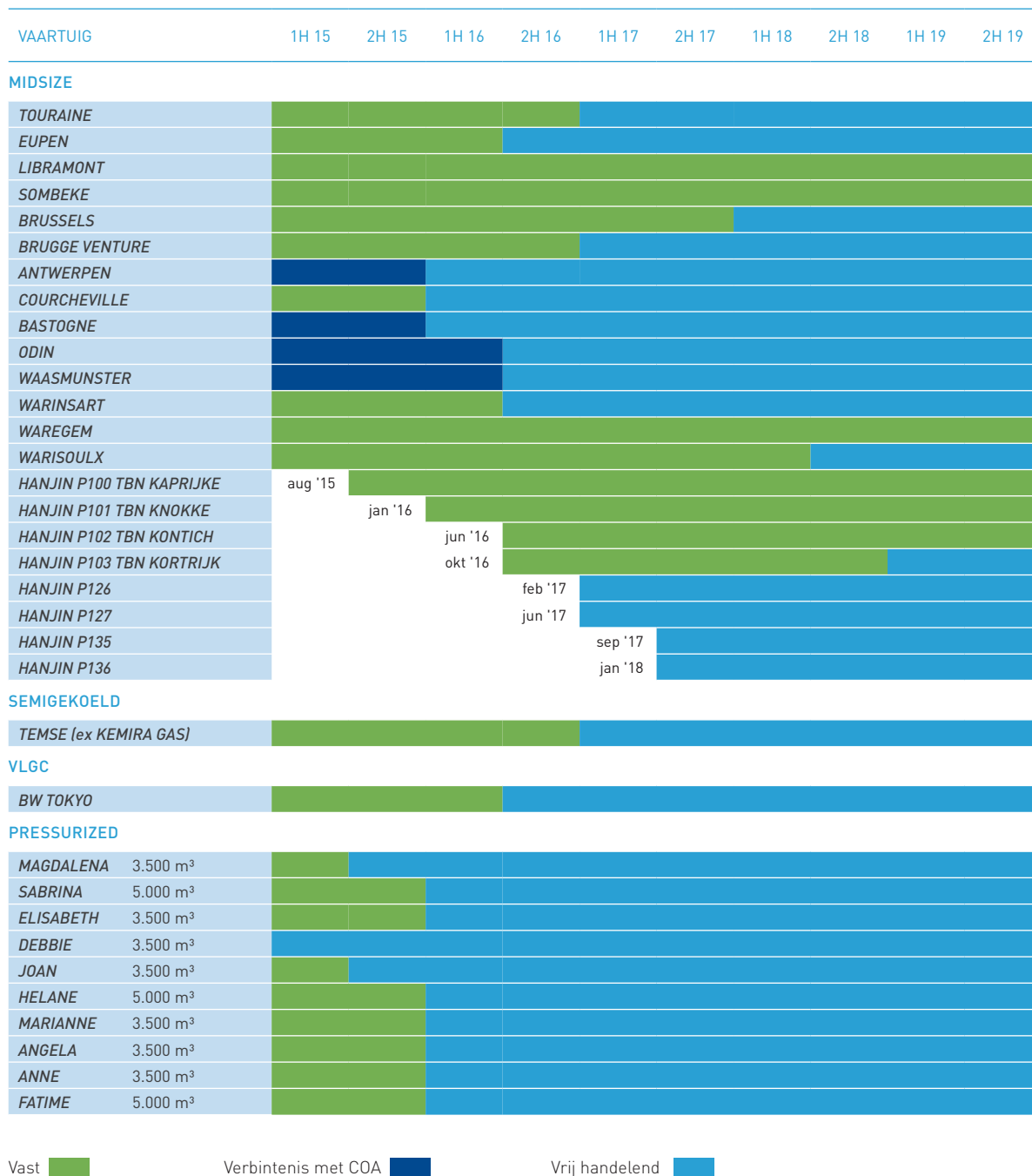
¹ Eigendom

^o Joint venture

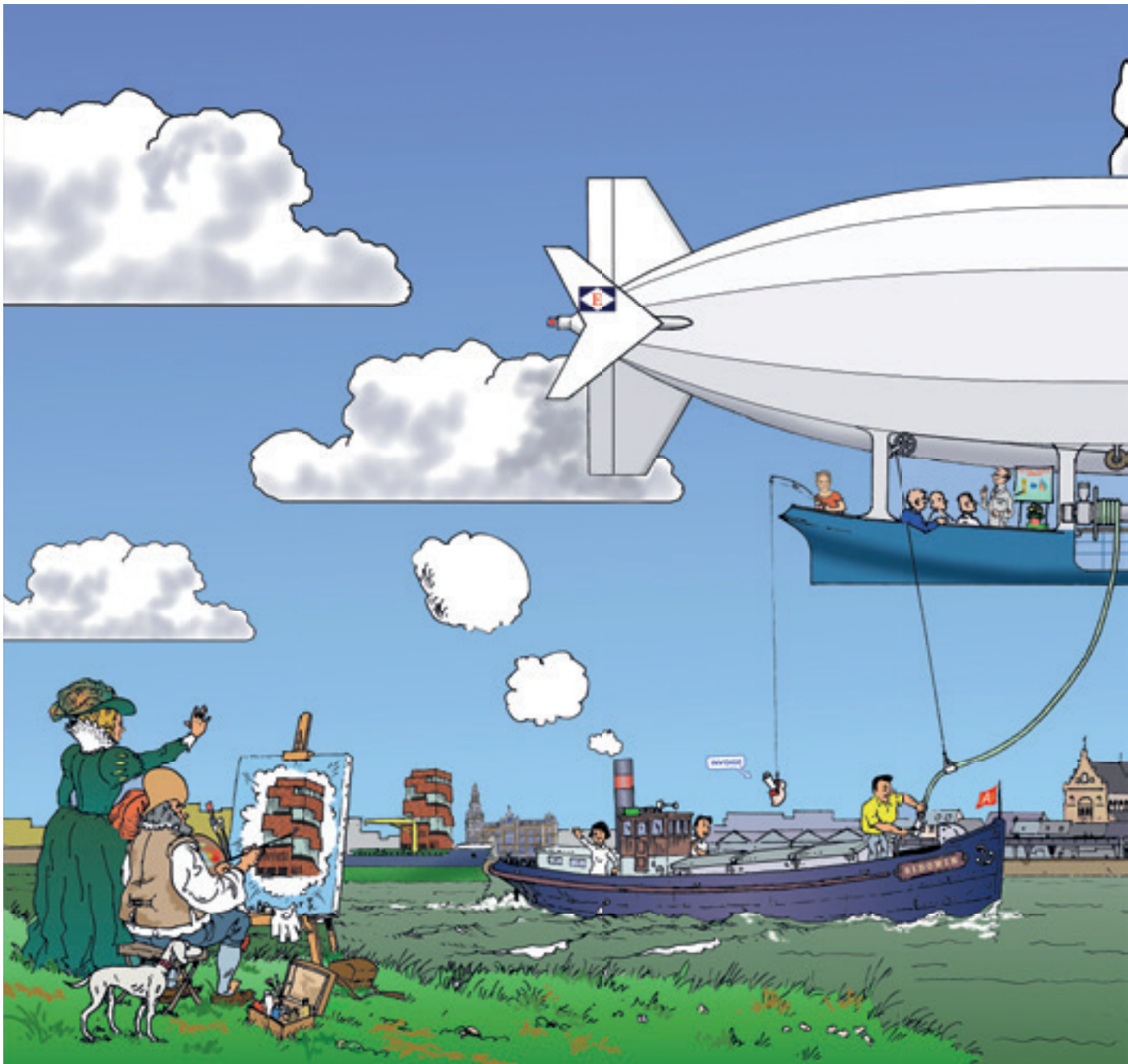
^t Tijdbevrachtingscontract in

^c: In aanbouw

Lijst van de contractuele verbintenissen

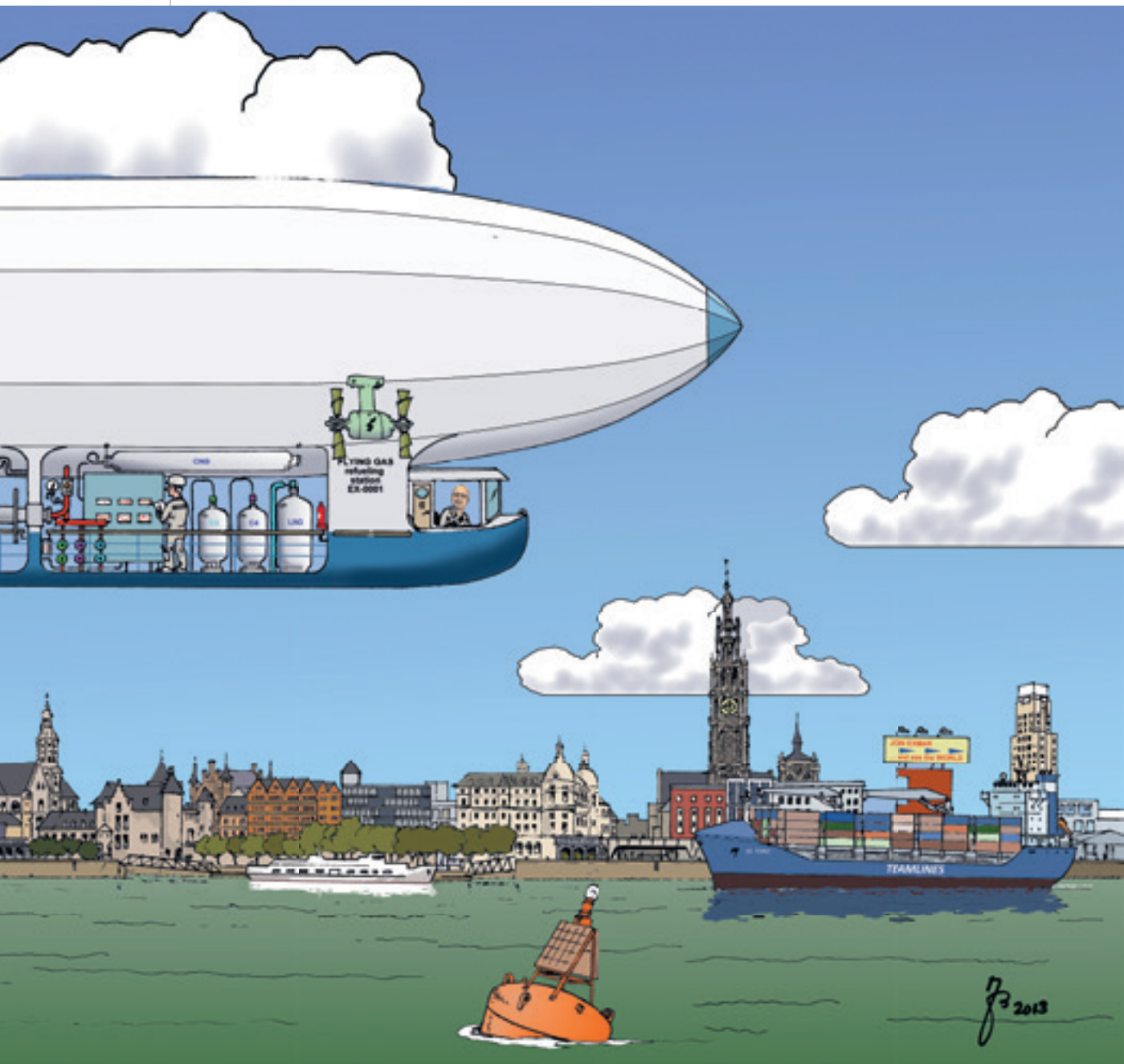


Diensten



Antwerpen

De cartoon met de zeppelin boven Antwerpen toont het hart van de Scheldestad. De actie vindt plaats vlak bij het Belgica-gebouw, het wereldhoofdkwartier van EXMAR. Heden en verleden gaan hand in hand: de beroemde 16de-eeuwse schilder Peter Paul Rubens is op de Linkeroever aan het werk. Hij schildert het nieuwe MAS-museum aan het Bonapartedok. Het imaginaire vliegende gasbunkerstation van EXMAR voor binnenschepen is een knipoogje naar de manier waarop EXMAR altijd de conventies trotseert door buiten de lijntjes te denken.



Inleiding

De scheepvaart- en offshore activiteiten van EXMAR gaan samen met een volledig pakket van ondersteunende diensten. EXMAR Ship Management levert managementdiensten van hoge kwaliteit aan de maritieme sector. Het deelt zijn ervaring en expertise met scheepseigenaren die belangstelling hebben voor een langdurige relatie met een manager die een groot

belang hecht aan de kwaliteitszorg. BELGIBO treedt op als verzekeringsmakelaar en EXMAR is eigenaar van het onafhankelijke reisagentschap Travel PLUS. Deze bedrijven ondersteunen de kernactiviteiten van de EXMAR Groep en zijn specialisten in hun eigen markt.

EXMAR Ship Management

Inleiding

EXMAR Ship Management is een dochter in volle eigendom van EXMAR en beheert een gediversifieerde vloot van VLGC's, midsize en pressurized LPG-tankers, LNG-tankers en LNG-hervergassingsschepen, FPSO's, een drijvende opslag- en hervergassingseenheid (FSRU) en offshore accommodatieplatformen voor verscheidene scheepseigenaren. Naast het beheer en de bemanning van de eigen vloot van EXMAR levert de onderneming oplossingen op maat voor scheepsbeheer aan een Amerikaanse scheepseigenaar (Excelerate Energy), een Canadese (Teekay), een Noorse (Avance Gas), een Chinese (Wah Kwong) en twee Italiaanse eigenaren (LNG-transport, OLT), allemaal met een behoefte aan een erkende behandeling van LPG- en LNG-vrachten en aan diensten voor hervergassing en de overslag tussen schepen.

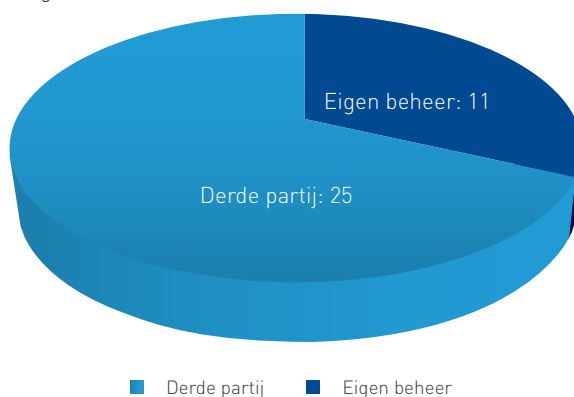
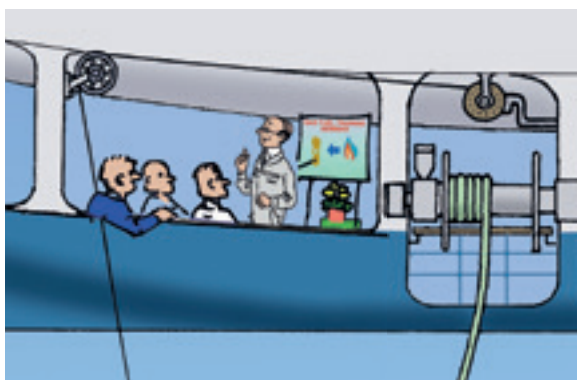
De combinatie van meer dan dertig jaar knowhow met een zeer innovatieve benadering van de bemanning, de uitbating en het onderhoud van LPG-, LNG- en offshore eenheden stelt EXMAR Ship Management in staat om met externe klanten samen te werken op een manier die uniek is in vergelijking met de traditionele relatie tussen een scheepseigenaar en een leverancier van diensten voor scheepsbeheer. Technische specialisten vormen de bron van een reële innovatie, gebaseerd

op transparante, productieve relaties met klanten die meestal een strategisch partnership op lange termijn nastreven.

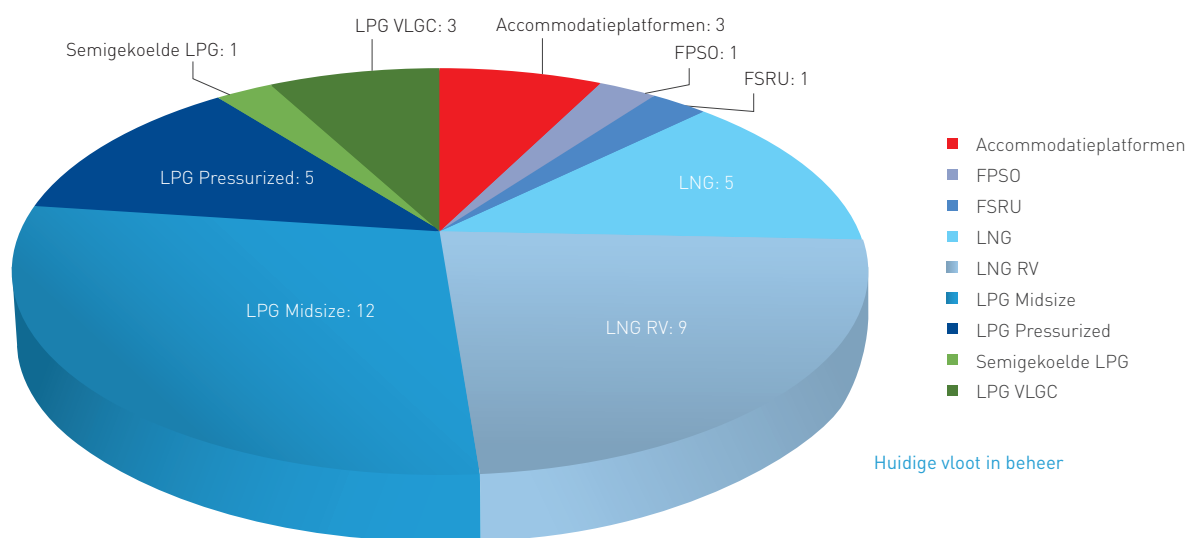
De kernactiviteiten omvatten technisch beheer en supervisie, beheer van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit (HSEQ), beheer van de bemanningen en projectbeheer.

EXMAR Ship Management biedt bijkomende diensten met toegevoegde waarde aan: het is een pionier in het beheer van de overslag tussen schepen (Ship-To-Ship Transfer, STS), met meer dan 10 jaar ervaring en meer dan 700 overslagoperaties. Het is ook een expert in het beheer van LNG-hervergassingsschepen, drijvende opslag- en hervergassingseenheden. Het bedrijf is marktleider in het beheer van hervergassingseenheden, met 50% van de beheerde wereldvloot onder beheer. Het bedrijf superviseert de levering en voorbereiding van de bemanning en het beheer van 's werelds eerste drijvende liquefactie-eenheden.

EXMAR Ship Management is gecertificeerd volgens de normen: ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, ISO 29001. Het bedrijf heeft recentelijk ook de ISO 5001-certificering verkregen.



Interne/externe vaartuigen in beheer



Hoogtepunten van 2014 en vooruitzichten

Businessunit LNG

2014 werd gekenmerkt door de succesvolle levering en ingebruikname van de grootste FSRU ter wereld voor Excelerate Energy.

In de loop van 2015 zal EXMAR Ship Management de ingebruikname van de nieuwe drijvende liquefactie-eenheid van EXMAR superviseren. Verscheidene schepen van onze LNG RV-vloot zullen een droogdokking ondergaan, met inbegrip van specifieke werkzaamheden aan de hervergassingssystemen als voorbereiding op een nieuwe inzet in Zuid-Azië, de Caraïbische Zee, de Arabische Golf en Zuid-Amerika. EXMAR Ship Management zal een volledige droogdokking uitvoeren van de LNG-tanker **PORTOVENERE**.

Businessunit Offshore

Naast de operaties van de accommodatie- en werkplatformen **OTTO 5** (omgedoopt **WARIBOKO**), **NUNCE** en **KISSAMA** beheert EXMAR Offshore Services operationele en onderhoudsdiensten voor de **FSRU TOSCANA** voor de kust van Italië en levert het diensten voor de productie van olie en gas en maritieme diensten voor de FPSO **FARWAH** en het bijbehorende productieplatform voor de kust van Libië. Het operationele contract voor de FPSO

FARWAH zal in 2015 verderlopen. EOS heeft zonder onderbreking gepresteerd, ondanks een moeilijke omgeving met politieke onrust en de eruit voortvloeiende veiligheidsproblemen.

Het contract voor de **FSRU TOSCANA** (in samenwerking met Fratelli Cosulich) van OLT zal tot in 2020 verderlopen.

De vooruitzichten voor 2015 hebben volledig betrekking op de doorlopende verbetering van de efficiëntie en de kosten-efficiëntie van onze activiteiten. In Libië kan de verslechterende veiligheidssituatie een impact hebben op ons vermogen om het contract uit te voeren.

Businessunit LPG

In 2014 heeft EXMAR Ship Management toezicht gehouden op de levering en ingebruikname van vier eenheden van de nieuwe vloot van midsize LPG-schepen van EXMAR. In het begin van 2015 werden ook de eerste twee schepen van een reeks van zes Very Large Gas Carriers van Avance Gas in beheer genomen.

De onderneming zal in 2015 toezicht blijven houden op de levering en ingebruikname van de midsize vloot van EXMAR en de VLGC-nieuwbouwschepen van Avance Gas.

BELGIBO

BELGIBO Insurance Group (BELGIBO NV) is een onafhankelijke gespecialiseerde verzekeringsmakelaar en leverancier van risico- en claimdiensten met een uitzonderlijke expertise in scheepvaart-, luchtvaart-, industriële, transport-, krediet- en politieke risico's. BELGIBO beheert een goed gediversifieerde portefeuille van nationale en internationale klanten. BELGIBO is gevestigd in Antwerpen en maakt deel uit van de top 10 van verzekeringsmakelaars in het land.

De synergie van onze nieuwe joint venture met CMC, een consultant en makelaar in kortlopende kredieten, heeft na amper 15 maanden samenwerking een omzetgroei van meer dan 10% opgeleverd.

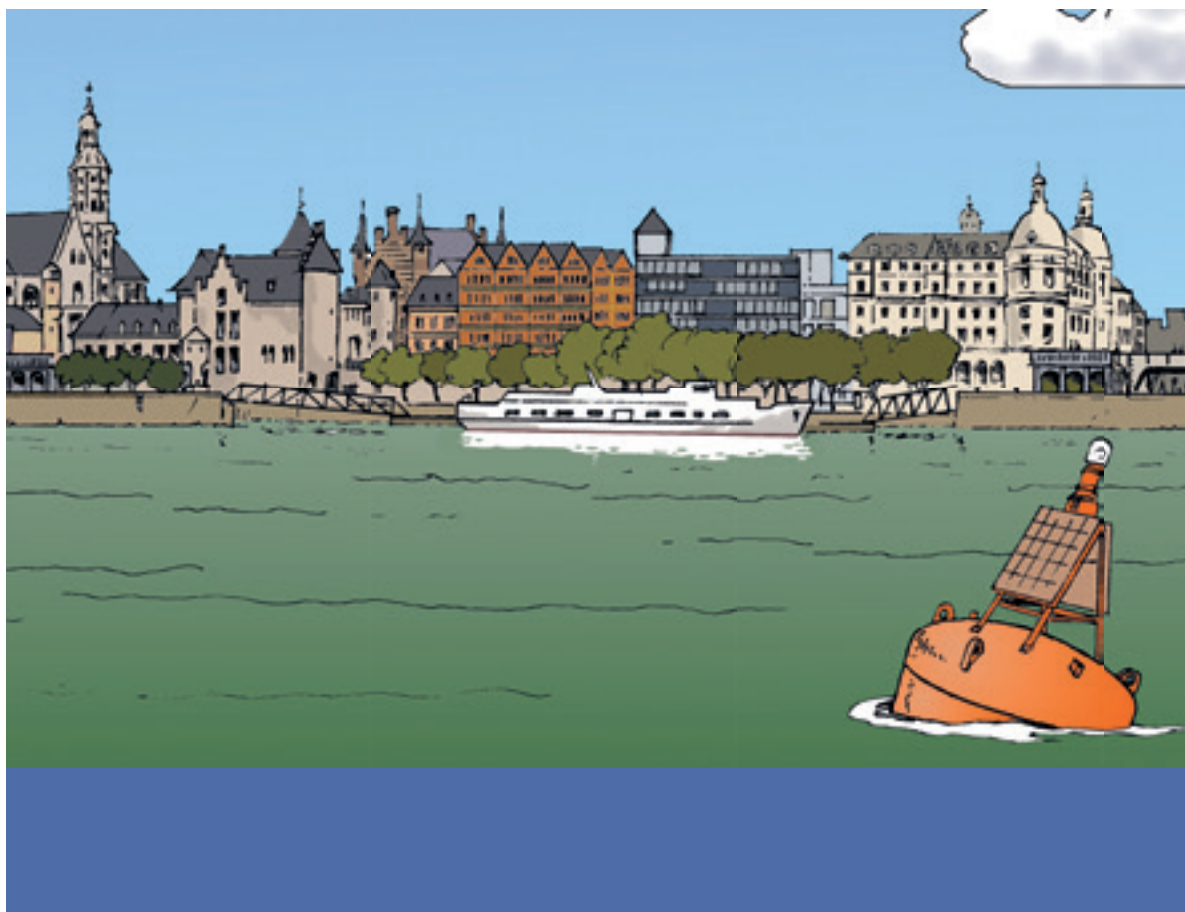
In 2014 heeft BELGIBO met succes FINSERVE Aviation Insurance overgenomen, een in Antwerpen gevestigde en in luchtvaart gespecialiseerde verzekeringsmakelaar met een internationale portefeuille. De resultaten voor 2014 tonen een aanzienlijke omzetgroei van meer dan 14%.



Travel PLUS

Travel PLUS is een servicegerichte operator die zich in zaken- en recreatiereizen specialiseert. Het is een van de grootste onafhankelijke agentschappen in België. Travel PLUS heeft voor het vijfde jaar op rij een positief nettoresultaat geboekt, met een omzetsijging van 8% in een buitengewoon competitieve markt.

De sterke prestaties van de twee divisies zakenreizen (70%) en recreatiereizen (30%) bevestigen de filosofie van Travel PLUS: een gepersonaliseerde benadering van de klanten door gespecialiseerd personeel in beide segmenten van de markt. In beide segmenten zijn online selfservice en op transacties gebaseerde relaties ontstaan tussen klanten en grote mondiale agentschappen, samen met een groot-schalige outsourcing van backoffice klantendiensten. Travel PLUS zal deze trend verder benutten door zijn aanbod van zeer gepersonaliseerde diensten te combineren met pakketten op maat van zijn trouwe en groeiende klantenbasis.



Duurzaam ondernemen

Zorg voor vandaag, respect voor morgen

EXMAR hecht het grootste belang aan de veiligheid, de gezondheid en het welzijn van haar personeel op zee en aan de wal, de kwaliteit van haar activa en uitrusting en de bescherming van het milieu. EXMAR waardeert de energie en het belang van alle belanghebbenden bij onze activiteiten, zowel aandeelhouders als klanten, leveranciers, partners of de wereldburgers die wij uiteindelijk dienen.

EXMAR beschouwt compliance, respect voor het milieu en het leveren van een bijdrage aan de samenleving als elementaire plichten van elk bedrijf en elke burger. EXMAR wil verder gaan dan deze elementaire fundamentele plichten en verplichtingen. Het verkiest een engagement op lange termijn boven winst op korte termijn. De onderneming streeft naar de realisatie van echte aandeelhouderswaarde op lange termijn, samen met een waardeschepping die het met alle belanghebbenden deelt.

Onze mensen steunen

Het voortouw nemen in de veiligheid

EXMAR houdt zich strikt aan de International Safety Management Code. De onderneming werkt bovendien met een systeem voor veiligheidsbeheer volgens de principes voor de doorlopende verbetering van het beheer van de veiligheid en gezondheid op het werk, om te voldoen aan de in 2012 ontvangen OHSAS 18001-certificering.

EXMAR beseft dat de veiligheidsprocessen afhangen van de percepties en de overtuigingen van het individu dat ze toepast. Deze wetenschap is van vitaal belang om een sterke veiligheidscultuur te ontwikkelen.

In 2013 heeft EXMAR Ship Management de veiligheidsmaturiteit van de onderneming door een toonaangevende veiligheidsconsultant laten evalueren, met een analyse van de kwaliteit van het veiligheidsbeleid en de consistentie van de onderneming in haar benadering van de veiligheid. De resultaten van de studie vormden de basis voor het aansluitende interne initiatief **Taking the SAFETY LEAD**, een reeks reële, praktische verbeteringen van het beheer van veiligheid en gezondheid op alle niveaus.

Taking the SAFETY LEAD is het grootste veiligheidsprogramma ooit voor het geheel van de onderneming. Het ging in december 2013 van start in de kantoren van EXMAR Ship Management in Antwerpen en Singapore, in het begin van 2014 gevolgd door lanteringsessies op alle schepen van de vloot. Daarna werden in Manilla, Mumbai, Split en Antwerpen opleidingen in de vorm van lezingen georganiseerd. Uit deze sessies en uit de peilingen op het einde van de contracten van het zeevarend personeel werd feedback verzameld over domeinen die de medewerkers zelf identificeerden als vatbaar voor verbetering. In 2015 zal deze feedback worden gevolgd door uitbreidende opleidingen aan de wal en op zee, gericht op een grotere veiligheidscompetentie, het opbouwen en delen van kennis, risicobeheer en een welomschreven programma voor veiligheidsprestaties dat nog meer gewicht zal krijgen in het proces voor de evaluatie van de prestaties.

VEILIGHEIDSCHARTER



Elke collega verbindt zich ertoe:

- Onze visie op veiligheid te begrijpen
- De vaardigheden en kennis inzake veiligheid die nodig zijn om onze visie waar te maken te leren en te ontwikkelen
- Elk onveilig werk of gedrag correct te identificeren, erop te anticiperen en in te grijpen en het te voorkomen
- Veiligheid als een natuurlijk onderdeel van het werk te beschouwen
- De concrete streefdoelen voor veiligheid te bereiken die ons tot een leider in de sector maken

Een veilige werkomgeving verzekeren

Aangezien EXMAR internationaal actief is in een wereld met snel en voortdurend veranderende geopolitieke risico's, evalueren en monitoren wij de veiligheid van onze mensen en activa in al haar aspecten. Onze veiligheidsmaatregelen zijn op de eerste plaats gebaseerd op de ISPS-code (de International Ship and Port facility Security Code) en op de Best Management Practices for Protection against Somalia-Based Piracy. EXMAR Ship Management gaat nog verder, door de internationale brandhaarden doorlopend te monitoren, ons personeel te informeren en de nodige maatregelen te nemen om onze mensen te beschermen. Wij gebruiken onze vaste contacten met lokale diplomatieke diensten en maritieme veiligheidspecialisten om onze maatregelen te perfectioneren, een veilige werkomgeving te scheppen voor onze mensen en de continuïteit van onze werking te verzekeren.

EXMAR voert ook regelmatig volledige nood oefeningen uit die simultane levensechte simulaties aan boord en in de kantoren combineren met de supervisie, de interventie en de deelname van externe agentschappen, waaronder klanten van EXMAR, classificatiebedrijven, vlagstaten, regelgevende autoriteiten en compliance organisaties.

Het milieu steunen

Het maritieme milieu beschermen

In 2011 verkreeg EXMAR Ship Management de ISO 14001-certificering die de doorlopende verbetering van onze milieuprestaties verzekert.

In 2013 verkreeg EXMAR Ship Management bovendien de ISO 29001-certificering. Deze norm werd ontwikkeld als rechtstreeks resultaat van een samenwerking tussen ISO en de internationale olie- en gasector. Hij richt zich specifiek op de toeleveringsketen van olie en gas, en omvat doelstellingen voor de preventie en beperking van variatie en afval.

EXMAR houdt zich niet alleen aan deze internationale reglementeringen, maar streeft ook naar de doorlopende verbetering van haar milieuprestaties op zee.

Alle nieuwe tonnage ontvangt nu een **Groen Paspoort** dat een veilige recycling van het schip op het einde van zijn levensduur mogelijk maakt.

De romp van de LNG-tankers **EXCALIBUR** en **EXCELLENCE** is in het recente verleden behandeld met lagen aangroeiwerende verf op siliconebasis; bijkomende toepassingen van deze verf worden overwogen.

In alle havens gebruiken de schepen hun installaties voor de zuivering van ballastwater om de instroom van uitheemse organismen te minimaliseren, ook in havens waar de lokale reglementen dat niet vereisen.

De vloot werkt met een volledig systeem voor afvalbeheer, inclusief de recycling van afval.

In opdracht van een van haar klanten evalueert EXMAR het gebruik van resterende dampen na het lossen voor de productie van energie. Op die manier kan het schip tijdens zijn volgende reis potentieel meer vracht laden en produceert het elektriciteit waarvoor anders dieselolie vereist zou zijn.



Duurzame activa

Innovatie in de energie-efficiëntie van de schepen

EXMAR blijft een leider in duurzame groei, door het grootste belang te hechten aan het bereiken en overtreffen van internationaal erkende kwaliteitsnormen voor haar vloot en activiteiten.

In de loop van het boekjaar heeft EXMAR de ISO 50001-certificering verkregen, die het kader vormt voor de ontwikkeling van een beleid voor een efficiënter energiegebruik. Om de certificering te verkrijgen, heeft de onderneming duidelijk moeten aantonen dat zij streefdoelen en doelstellingen bepaalt om het beleid uit te voeren, dat ze gegevens gebruikt om het energieverbruik beter te begrijpen en er beslissingen over te nemen, dat zij de resultaten actief meet en haar energiebeheer doorlopend verbetert door de doeltreffendheid van het beleid te evalueren.

Het technisch team van EXMAR werkt doorlopend aan de energie-efficiëntie van de gehele vloot. Het heeft in het recente verleden de volgende systemen en processen aan boord ingevoerd om in onze dagelijkse werking het verschil te maken:

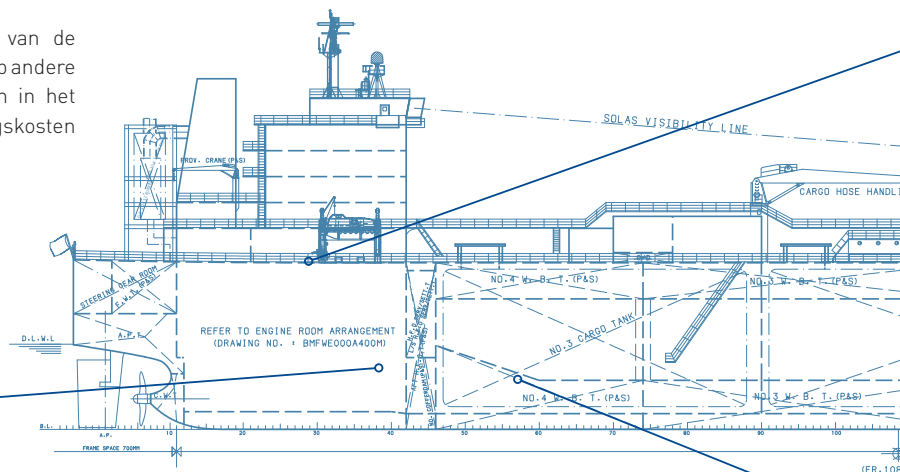
- ECO ASSISTANT, software voor de optimalisatie van de trim die helpt om een schip optimaal volgens de laadomstandigheden te trimmen en op die manier brandstof te besparen. De vorm van de romp en de schroef is geoptimaliseerd om te verzekeren dat het verbruik tijdens de volledige levensduur zo laag mogelijk zal zijn, rekening houdend met alle operationele omstandigheden.
- Een herzien Ship Energy Efficiency Management Plan (SEEMP) op alle vaartuigen van de LNG-vloot. Het plan bepaalt voor elk schip specifieke key performance indicators en grond-

De nieuwe Midsize LPG-vloot van EXMAR

1 Efficiënt scheepsbeheer

Het ontwerp van het schip mikt op de beperking van de uitvaartijd en van de onderhoudsactiviteiten aan boord.

- De schepen worden gebouwd in nauwe samenwerking met kapiteins, eerste machinisten en hoofdopzichters. De selectie van goed aangeschreven leveranciers bevordert de ondersteuning en de dienstverlening na de verkoop.
- De continuïteit van het ontwerp en de selectie van de uitrusting van de 12 nieuwe schepen is geïnspireerd op andere vaartuigen van EXMAR en zal voordelen opleveren in het scheepsbeheer, zoals besparingen op de opleidingskosten en reserveonderdelen.

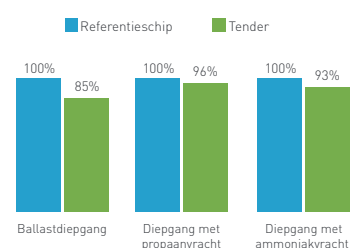


2

Brandstofbesparing

Het schip is gebouwd om aanzienlijke brandstofbesparingen op te leveren.

- Het resultaat van de optimalisatie van de vormgeving van de romp en het ontwerp van de schroeven van de nieuwe schepen is vergeleken met een in 2006 gebouwd referentieschip.
- Uitgaand van een operationeel profiel van 50% ballast / 25% bevrachting met propaan / 25% bevrachting met ammoniak gedurende de levensuur van het schip, hebben de nieuwe schepen 10% minder schroefvermogen nodig dan het bovenvermeld referentieschip.
- De nieuwe schepen (HDM en HHIC) en het referentieschip werden in hetzelfde SSPA sleeptanklaboratorium in het Zweedse Göteborg getest. De vermelde cijfers weerspiegelen dus een eerlijke vergelijking in identieke laboratoriumomstandigheden.



lijnen voor het brandstofverbruik. Het Vessel Performance Monitoring systeem brengt de gegevens over van het schip naar de wal.

- Combustion Analyser Trend-software voor de analyse van de prestaties van de verbrandingsmotoren van onze LPG-vloot.
- KYMA-software om de prestaties van het schip en de stoomcentrale te meten.
- SPOS Weather Routing-software die de efficiëntste routes in kaart brengt. De software geeft de gezagvoerders de mogelijkheid om verschillende mogelijke routes te simuleren en in termen van duur en brandstofverbruik met elkaar te vergelijken.

In een initiatief voor het geheel van de vloot wordt aan boord van de LPG- en LNG-schepen een op voorwaarden gebaseerd onderhoudssysteem ingevoerd dat de prestaties zal optimaliseren en de uitvaltijd zal minimaliseren.

In het kader van de huidige vernieuwing van de midsize LPG-vloot van EXMAR zijn al vier schepen geleverd van een reeks van twaalf die wordt gebouwd in ultramoderne scheepswerven in Korea en de Filipijnen. EXMAR was nauw betrokken bij het concept en het ontwerp, met het oog op een optimale energie-efficiëntie en de grootste mogelijke flexibiliteit in de beperking van de uitstoot.

3 Brandstofflexibiliteit

Het schip kan op een uiterst duurzame manier verschillende brandstoffen gebruiken.

ZWARE STOOKOLIE (HEAVY FUEL OIL OF HFO)



De schepen kunnen worden voorbereid op de latere installatie van een uitlaatgasreiniger.

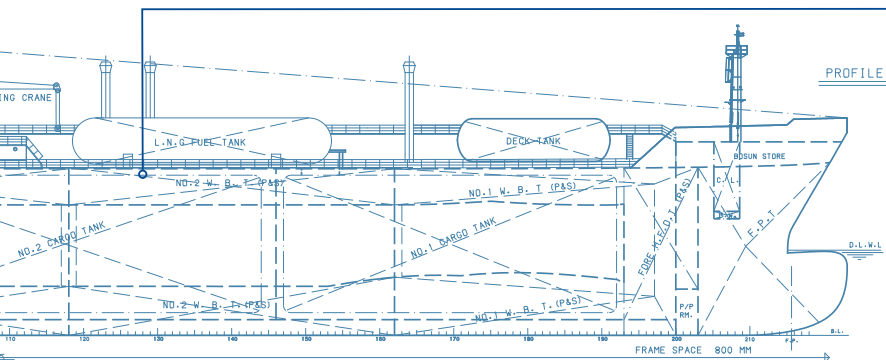
- HFO tegen marktprijs.
- De uitlaatgasreiniger vermindert de uitstoot van SOx in de lucht met meer dan 95%.
- De uitlaatgasreiniger vermindert de uitstoot van fijn stof in de lucht met meer dan 60%.

GAS (LNG/LPG)



De schepen kunnen worden voorbereid op de latere installatie van 'gas als brandstof'.

- Gas als brandstof vermindert de uitstoot van SOx in de lucht met meer dan 99%.
- LNG als brandstof vermindert de CO₂-uitstoot met meer dan 20% in vergelijking met zware stookolie; voor LPG als brandstof: 17%.
- Gas als brandstof vermindert de uitstoot van fijn stof in de lucht met meer dan 80%.



4 Groene scheepvaart

Het schip is uitgerust met bijkomende duurzame functies.



- Een innovatieve behandeling voor ballastwater is aan boord geïnstalleerd. Dit is een systeem met directe elektrolyse. De technologie is geselecteerd na een diepgaande interne vergelijking van alle vandaag op de markt bestaande systemen. De geselecteerde uitrusting bezit de verplichte IMO-certificaten en is goedgekeurd door de US Coast Guard.

- Een geïntegreerd systeem voor de monitoring van de prestaties van het schip in het gecentraliseerde AMS-systeem rapporteert automatisch aan de wal.

- De meting van het brandstofverbruik en van de verhouding koppel/tpm op de hoofdmotor/as geeft een duidelijk beeld van de prestaties van de hoofdmotor. Het monitoringsysteem volgt ook het brandstofverbruik en de prestaties van de hulpmotoren, naast andere parameters.

Steun aan de gemeenschap

In het kader van acties voor een positieve weerslag op onze gemeenschappen, ondersteunen EXMAR en haar filialen al ettelijke jaren culturele en liefdadigheidsorganisaties. EXMAR verstrekt financiële bijstand aan deze projecten om individuen en organisaties te steunen die actief hulp verlenen aan mensen in nood, om sport- en cultuurprogramma's te steunen en om onze medewerkers bij de lokale gemeenschappen te betrekken.

EXMAR steunt BEDNET, een Belgische liefdadigheidsorganisatie die bedlegerige kinderen en jongvolwassenen helpt om onderwijs op afstand te volgen (www.bednet.be).

EXMAR steunt ook PINOCCHIO, een Belgische liefdadigheidsorganisatie die kinderen met ernstige brandwonden helpt.

EXMAR heeft de tienduizenden dollars verdubbeld die door het zeevarend en het walpersoneel werden verzameld om de Filipijnse slachtoffers van de taifoen Haiyan met duurzame infrastructuur te steunen.

EXMAR Offshore Company steunt de Gulf of Mexico Foundation. Deze stichting bevordert en faciliteert de bescherming van de gezondheid en productiviteit van de Golf van Mexico en haar hulpbronnen door middel van programma's voor onderwijs, publiek bewustzijn, onderzoek en leiderschap.

Het zeevarend personeel van EXMAR Ship Management bezoekt regelmatig lagere scholen overal ter wereld om de kinderen te leren over schepen, scheepsbouw, het leven op zee en de vrachtvaart. De kinderen krijgen de kans om tekeningen over zeevaart te maken die aan boord van de schepen van EXMAR en schepen onder beheer van EXMAR Ship Management worden uitgehangen.

EXMAR sponsort sportclubs en heeft verscheidene sportevenementen ondersteund, zoals de KRH S. Michiel Challenge (schermen), de Jumping Antwerpen (springconcours) en de Tall Ships Race (zeilen).

EXMAR sponsort het Belgisch Nationaal Scheepvaartmuseum en de Argonaut gala-avond van de Antwerpse Hogere Zeevaartschool.

In 2015 maakt EXMAR Ship Management een GAP-analyse van de verschillende normen van de ISO 26001-richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen, om doorlopende verbeteringen in elke discipline te identificeren en door te voeren, de principes om te zetten in effectieve acties en binnen de EXMAR Groep beste praktijken te delen.



Onze mensen

Ons kostbaarste kapitaal

De mensen van EXMAR zetten innovatieve ideeën om in geslaagde acties. Zij zijn ons kostbaarste kapitaal. Dankzij de creativiteit waarmee zij baanbrekende oplossingen ontwikkelen, zijn zij het hart en de ziel van het bedrijf. Hun toewijding op elk niveau, hun ervaring, hun feedback en hun bereidheid om nieuwe oplossingen te ontdekken, geven de onderneming een voorsprong op haar concurrenten.

De ontwikkeling van innovaties die de sector transformeren, vereist een sterk team van experts die in dezelfde richting denken. EXMAR investeert in het aantrekken, opleiden, coachen en ontwikkelen van competente, gemotiveerde mensen met ondernemingszin, leiderschap en flexibiliteit.

Opdat het bij EXMAR aanwezige talent zou blijven gedijen, investeert de onderneming in opleidingskansen voor het walpersoneel en het zeevarend personeel op alle niveaus van de organisatie.

Het Staff Development Programme (SDP) van EXMAR Ship Management is gebaseerd op actiegericht leiderschap voor hogere officieren en walpersoneel. SDP is een programma met drie modules, gespreid over drie jaar, op maat ontwikkeld en geleid door een kapitein van de koopvaardij klasse 1 met een doctoraat in onderwijs van de universiteit van Birmingham (Verenigd Koninkrijk). Sinds de start van het programma in 2008 hebben meer dan tweehonderd collega's eraan deelgenomen.

EXMAR sponsort academische opleidingen voor walpersoneel in het middenmanagement en officieren, met inbegrip van masters in Business Administration.

Daarnaast investeert EXMAR doorlopend in gespecialiseerde opleidingen voor het zeevarend personeel, zoals:



- Simulatie-oefeningen in de hantering van schepen met varende modellen in de Warsash Academy in het Verenigd Koninkrijk.
- Lezingen voor het scheepsmanagement en het zeevarend personeel, met interne en externe sprekers. Er worden ook regelmatig lezingen georganiseerd met bemannings-agentschappen in Kroatië en Oekraïne met wie wij sinds lang samenwerken.
- Deelname aan boord van alle rangen van de hele vloot aan het programma 'Taking the SAFETY LEAD', dat in 2014 is begonnen en in 2015 wordt voortgezet.

De investering van EXMAR in opleiding omvat ook de deelname van het hogere personeel aan mentoringactiviteiten van de Belgische Hogere Zeevaartschool, ITMA, de universiteit van Antwerpen, de KAHO Gent, de universiteit van Delft en het Koninklijk Hoger Instituut voor Defensie van België.

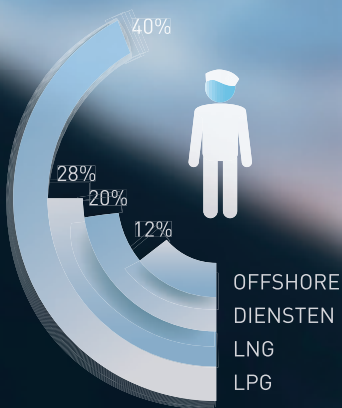
EXMAR steunt ook opleidingsinstellingen in Jamaica en werkt nauw samen met de Mapua School en het PHILCAMSAT opleidingscentrum in de Filipijnen, dat nu door de Belgische vlagstaat wordt erkend voor zijn uitstekende opleidingen en dat voor het bedrijf een regelmatige rekruteringsbron voor jong talent is.

EXMAR geeft lagere en hogere officieren regelmatig korte opdrachten aan wal, om kostbare input te leveren voor projecten voor doorlopende verbetering en om hun eigen kennisbasis te verruimen. De opdrachten leiden vaak in een later stadium van de loopbaan tot benoemingen in hogere functies aan wal.

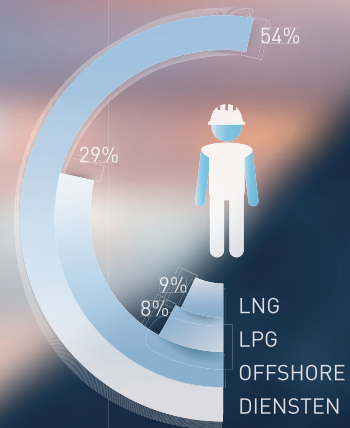
EXMAR geeft cadetten en jonge zeevarenden van zeevaartscholen regelmatig de kans om opdrachten uit te voeren aan boord en in de kantoren van EXMAR. Het verleent ook beurzen aan zeevarenden en walpersoneel die in deze scholen worden gerekruteerd.

Op het einde van 2014 telde EXMAR Groep in totaal 1.743 werknemers, onder wie 1.403 zeevarenden. EXMAR heeft nu 340 medewerkers aan wal, een stijging met iets meer dan 10% tegenover 2013. De meeste medewerkers zijn gebaseerd in het hoofdkwartier van de onderneming in Antwerpen, België en in de regionale vestigingen van EXMAR in Houston, Singapore, Mumbai en Shanghai. Het zeevarend personeel van EXMAR omvat 30 verschillende nationaliteiten en heeft een van de laagste verloopcijfers van de sector.

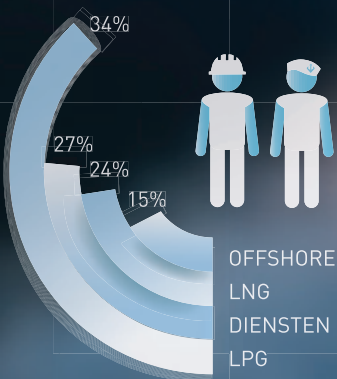
Zeevarenden



Walpersoneel



Totaal personeel



Evolutie personeel 2010-2014

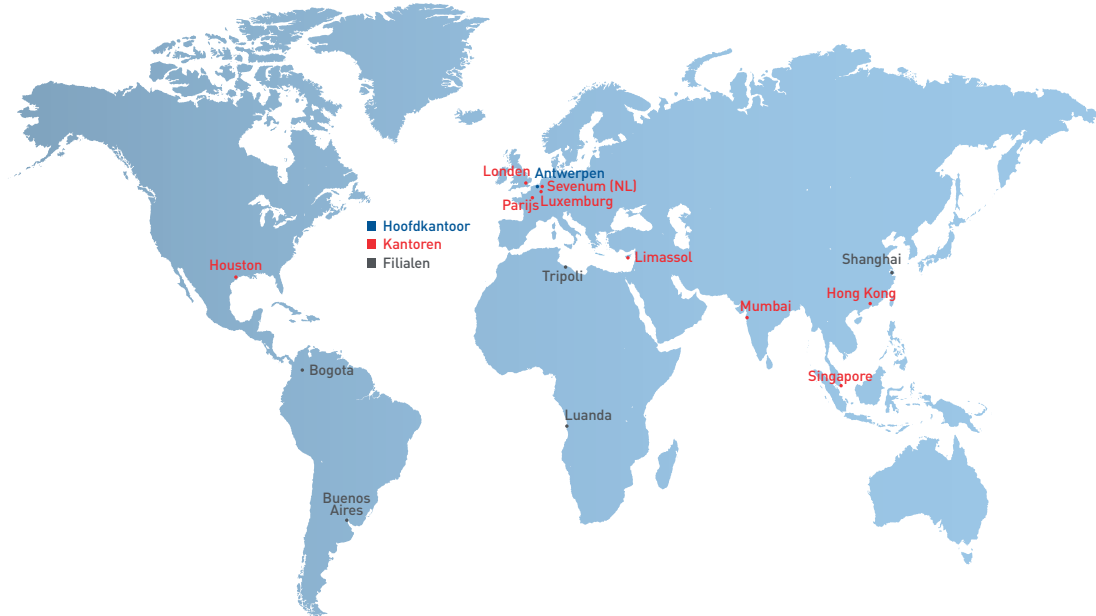


Samenstelling walpersoneel / regio



EXMAR in de wereld

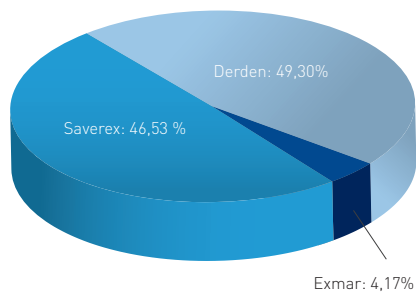
EXMAR met hoofdkwartier in Antwerpen (België) heeft kantoren en filialen over de ganse wereld



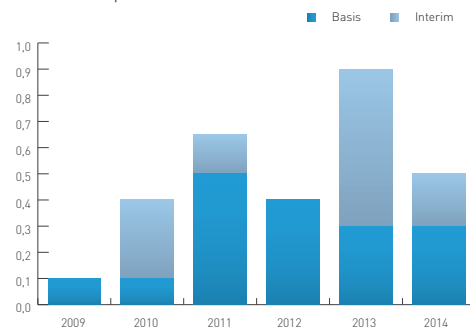
Informatie over het aandeel

Het EXMAR aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels en maakt deel uit van de Bel Mid Index (EXM) sinds 23 juni 2003. Referentieaandeelhouder is SAVEREX NV, eigenaar van 46,53% van de EXMAR aandelen.

Totaal = 59.500.000 aandelen



Dividend per aandeel



EXMAR/Bel 20 2014

EXMAR (EXM)



Corporate Governance Verklaring

Het Corporate Governance Charter van EXMAR werd op 31 maart 2010 door de Raad van Bestuur goedgekeurd en kan op de website van EXMAR (www.exmar.be) geraadpleegd worden. Dit Charter wordt aangepast in functie van de ontwikkelingen inzake deugdelijk bestuur en de toepasselijke regelgeving.

Dit Charter is ook van toepassing op alle gelieerde ondernemingen van EXMAR. Het Corporate Governance Charter bevat een samenvatting van de regels en principes waarvoor het Corporate Governance beleid van EXMAR georganiseerd is, 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 haar Comit es, een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersingsystemen en het remuneratieverslag.

Indien van toepassing wordt uitleg verstrekt over de afwijkingen tijdens het afgelopen boekjaar op bepaalde bepalingen van de Code in overeenstemming met het "pas toe of leg uit" principe.

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

De vennootschap

Zetel van de vennootschap

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

Oprichtingsdatum en statutenwijzigingen

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

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst blijkens akte verleden voor notaris Patrick Van Ooteghem te Temse op 20 mei 2014, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 12 juni nadien onder nummer 14115402.

Geplaatst kapitaal

Het geplaatste kapitaal bedraagt USD 88.811.667, is volledig volgestort 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 2014 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  en 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 relations) website van de vennootschap.

Inkoop eigen aandelen

Op 20 mei 2014 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 bedroeg per 31 december 2014 4,17 % hetzij 2.481.256 aandelen.

Aandelen en aandeelhouders

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

In de loop van 2014 ontving EXMAR NV geen kennisgevingen in het kader van de transparantiewet van 2 mei 2007.

Overeenkomstig artikel 74§6 van de wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 heeft Saverex NV op 15 oktober 2007 (update op 28 augustus 2014) aan het FSMA gemeld dat zij meer dan 30% houdt van de effecten met stemrecht in EXMAR NV, genoteerde vennootschap.

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

De vennootschap heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen aandeelhouders.

Er zijn geen statutaire beperkingen voor overdracht van aandelen.

Raad van Bestuur en Comit es

Raad van Bestuur

NAAM	FUNCTIE EN AARD MANDAAT	EINDE MANDAAT
Baron Philippe BODSON	voorzitter, niet-uitvoerend	2015
Nicolas SAVERYS	uitvoerend bestuurder	2015
Patrick DE BRABANDERE	uitvoerend bestuurder	2015
Howard GUTMAN	onafhankelijk bestuurder	2017
Jens ISMAR	onafhankelijk bestuurder	2016
Guy VERHOFSTADT	onafhankelijk bestuurder	2016
Ludwig CRIEL	niet-uitvoerend bestuurder	2017
Ariane SAVERYS	niet-uitvoerend bestuurder	2015
Pauline SAVERYS	niet-uitvoerend bestuurder	2015
Baron Philippe VLERICK	niet-uitvoerend bestuurder	2017

De onafhankelijke bestuurders: Howard Gutman, Jens Ismar en Guy Verhofstadt beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Functie – opdracht – samenstelling

De Raad van Bestuur is het hoogste beslissingsorgaan van de vennootschap en 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 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.

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.

Bij toekomstige benoemingen zullen de nodige maatregelen worden genomen opdat de opgelegde quota vanaf 1 januari 2019 bereikt zijn.

Activiteitenverslag

De Raad van Bestuur heeft in 2014 7 vergaderingen gehouden waarvan 2 telefonisch. 6 vergaderingen werden gehouden onder het voorzitterschap van de heer Bodson.

Op de vergadering van 15 april 2014 waren de heer Bodson en mevrouw Ariane Saverys verontschuldigd.

Naast de uitoefening van de bevoegdheden voorzien door de wet, de statuten en het EXMAR Charter behandelde de Raad van Bestuur onder meer de volgende onderwerpen: 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: **CARIBBEAN FLNG** (floating natural gas liquefaction and storage unit), Bunkerschip voor de Haven van Antwerpen, BC-LNG en andere LNG-infrastructuurprojecten, de verkoop van LPG-schepen en de verdere vernieuwing van de LPG-midsized vloot, de verschillende offshore projecten en de neerlegging bij de SEC van de registratieverklaring voor EXMAR Energy Partners LP.

Auditcomité

NAAM	FUNCTIE EN AARD MANDAAT	EINDE MANDAAT
Ludwig Criel	voorzitter (niet-uitvoerend bestuurder)	2017
Baron Philippe Bodson	niet-uitvoerend bestuurder	2015
Baron Philippe Vlerick	niet-uitvoerend bestuurder	2017
Jens Ismar	onafhankelijk bestuurder	2016

Functie – opdracht – samenstelling

Het Auditcomité 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.

Omwille van hun diploma, hun loopbaan in verschillende internationale 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.

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

Activiteitenverslag

In 2014 vonden 6 vergaderingen plaats, waarvan 2 telefonisch, telkens in aanwezigheid van alle leden met uitzondering van de vergadering van 27 maart 2014 waar de heer Gillet¹ verontschuldigd was en de vergadering van 15 april 2014 waar de heer Bodson verontschuldigd was. 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 cashflowprognoses en de US GAAP cijfers voor de neerlegging bij de SEC van de registratieverklaring voor EXMAR Energy Partners LP.

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.

¹ In functie tot 20 mei 2014

Benoemings- en Remuneratiecomité

NAAM	FUNCTIE EN AARD MANDAAT	EINDE MANDAAT
Baron Philippe Bodson	voorzitter (niet-uitvoerend bestuurder)	2015
Guy Verhofstadt	onafhankelijk bestuurder	2016
Jens Ismar	onafhankelijk bestuurder	2016

Functie – opdracht – samenstelling

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.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité van EXMAR NV was op 31 december 2014 samengesteld uit 3 leden, waarvan minstens de helft onafhankelijke bestuurders.

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.

Activiteitenverslag

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;
- samenstelling van het Directiecomité.

Verder werden de samenstelling van de Raad van Bestuur en de verschillende Comités alsook de onafhankelijkheids-criteria onderzocht. De nodige aandacht werd besteed aan de opvolging binnen de Raad van Bestuur en de verschillende Comités.

Directiecomité – CEO

Per 31 december 2014 telde het Directiecomité 9 leden.

In de vergadering van de Raad van Bestuur van 2 december 2014 werd beslist de samenstelling van het Directiecomité te wijzigen zodat het Directiecomité slechts uit 7 leden zal bestaan vanaf 1 januari 2015:

NAAM	FUNCTIE EN AARD MANDAAT
Nicolas Saverys	Chief Executive Officer (CEO)
Patrick De Brabandere	Chief Operating Officer (COO)
Miguel de Potter	Chief Financial Officer (CFO)
Pierre Dincq	Managing Director Shipping
Bart Lavent	Managing Director LNG-infrastructuur
David Lim	Managing Director EXMAR Offshore
Marc Nuytemans	CEO EXMAR Ship Management
Didier Ryelandt*	Executive Vice President EXMAR Offshore
Paul Young*	Chief Marketing Officer

*in functie tot 31 december 2014

Functie – opdracht – samenstelling

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.

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 plannings en de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn vastgesteld.

Evaluatieproces

De Raad van Bestuur heeft in 2011 een evaluatieproces in voege gebracht om de doeltreffendheid van de Raad en de Comité's te evalueren. De vragenlijsten werden door de voorzitter verzameld en de resultaten werden besproken.

De Raad van Bestuur heeft tijdens het werkjaar 2014 een nieuwe evaluatie van de Raad van Bestuur en haar Comité's doorgevoerd. Het doel van de evaluatie is de doeltreffendheid van de Raad en de individuele bijdragen te verbeteren, alsook de relatie tussen stakeholders, Raad van Bestuur en management uit te bouwen.

De Raad van Bestuur heeft beslist elke vergadering 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.

Toezicht

Secretaris/compliance officer

De heer Karel Stes, benoemd sedert 1 januari 2009.

Externe audit

De commissaris van de vennootschap is KPMG Bedrijfs-revisoren 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 controle werkzaamheden wordt de vennootschap bijgestaan door EY. De interne auditor werd herbenoemd door het Auditcomité van 26 maart 2013 voor een nieuwe periode van 3 jaar, eindigend bij de vergadering van het Auditcomité van maart 2016.

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 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 524 ter *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 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**. Het Compliance Model beschrijft de structuren en procedures die geïmplementeerd zullen moeten worden om risico's in te schatten en op te sporen, om overtredingen te rapporteren en te beteugelen, en de medewerkers te sensibiliseren en bij te scholen.

Het Compliance Model voorziet in de oprichting van een Riskcomité. Dit Riskcomité is belast met het voortdurende toezicht op de naleving van de relevante wetgeving en de functionering van het Compliance Model. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 3 december 2013 werden als leden van dit Riskcomité aangesteld:

- Ludwig Criel, als aangestelde van het Auditcomité
- Patrick De Brabandere, Chief Operating Officer
- Karel Stes, Compliance Officer

De taken van het Riskcomité zijn beschreven in het Compliance Model en kunnen als volgt samengevat worden:

- opvolging van ontwikkelingen in regelgeving die wijzigingen aan het model en de manual noodzakelijk maken; deze wijzigingen zullen aan het Auditcomité worden voorgesteld;
- organisatie van een opleidingsprogramma in samenwerking met de Key Risk Officers (KRO's);
- onderzoek van klachten of vragen over non-compliance;
- maatregelen nemen ter beperking van schade;
- initiëren en adviseren over disciplinaire maatregelen;
- jaarlijkse rapportering aan het Auditcomité van de voornaamste conclusies van de jaarlijkse risk assessment door de KRO's; de resultaten van deze beoordeling zullen opgenomen moeten worden in het jaarverslag;
- rapportering aan het Auditcomité van klachten of vragen over non-compliance.

Het Riskcomité zal aan het Auditcomité rapporteren.

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.

Er werd een klokkenluidersregeling (whistleblowing procedure) opgesteld en aan alle werknemers medegedeeld. Sinds deze regeling in voege is, werden nog geen misstanden gemeld.

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. In haar vergadering van 2 december 2014 heeft het Remuneratiecomité de remuneratie getoetst aan de marktpraktijken; op basis hiervan werden geen wijzigingen aanbevolen.

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 begunstigden van aanvullende pensioenplannen of aandelengerelateerde incentives. Het Benoemings- en Remuneratiecomité toetst periodiek de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders op marktconformiteit.

UITVOERENDE BESTUURDES

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, exceptionele bijdrage(n) en/of speciale projecten.

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

Enmaals 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.

Remuneratie

De hierna vermelde informatie betreft het remuneratiebeleid geldig tot en met 31 december 2014.

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.

Opmerking

In haar vergadering van 2 december 2014 werd beslist de samenstelling van het Directiecomité te wijzigen zodat het Directiecomité vanaf 1 januari 2015 slechts uit 7 leden bestaat.

Het remuneratiepakket voor de leden van het Directiecomité bestaat uit:

A) BASISALARIS

De basisvergoeding is de key component van het remuneratiepakket en is afhankelijk van de verantwoordelijkheid en competenties.

B) PRESTATIEAFHANKELIJKE KORTETERMIJNVERGOEDING

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

De variabele vergoeding is voor 60% afhankelijk van de evolutie van het resultaat, waarbij verschillende wegingen worden gebruikt voor de recurrente en niet-recurrente delen van het resultaat. De overige 40% is afhankelijk van de specifieke beoordeling en het functioneren van elk individu.

De Raad van Bestuur kan hiervan afwijken en vaststellen om op basis van andere objectieve criteria een bonus toe te kennen aan een lid van het Directiecomité.

De Algemene Vergadering van 17 mei 2011 heeft beslist gebruik te maken van de toelating voorzien in artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en aldus uitdrukkelijk af te zien van de regeling betreffende de spreiding in de tijd van de betaling van de variabele vergoeding van leden van het Directiecomité. De beslissing omtrent een eventuele toepassing van vermelde regeling werd door hogervermelde 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 2014 is als volgt:

Voorzitter van het Directiecomité (CEO)

Basisvergoeding	56%
Variabele vergoeding	44%

Overige leden van het Directiecomité

Basisvergoeding	55%
Variabele vergoeding	45%

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 aandelen EXMAR. 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. Het aantal aangeboden aandelenopties wordt elk jaar door de Raad van Bestuur goedgekeurd op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

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 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 hogervermelde 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 zelfstandigen- of werknemersstatuut hebben een groepsverzekering (type individuele pensioentoezegging voor zelfstandigen) en zijn aangesloten bij een verzekering gewaarborgd inkomen, ongevallenverzekering, hospitalisatieverzekering en reisbijsstandsverzekering.

Tijdens haar vergadering van 2 december 2014 heeft de Raad van Bestuur beslist, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, het pensioenplan voor de leden van het Directiecomité die het statuut van zelfstandige hebben vanaf 2015 in lijn te brengen met de conforme marktpraktijken.

E) ANDERE VERGOEDINGSCOMPONENTEN

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

Informatie over de vergoeding per individuele bestuurder op geconsolideerde basis voor 2014 (in EURO)

		VASTE REMUNERATIE	AUDITCOMITÉ REMUNERATIE	REMUNERATIE- COMITÉ REMUNERATIE	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 (tot 20/5/2015)	niet-uitvoerend bestuurder	19.126	3.825	-	22.951
Howard Gutman (vanaf 1/7/2015)	niet-uitvoerend bestuurder	25.000	-	-	25.000
Jens Ismar	niet-uitvoerend bestuurder	50.000	6.175	10.000	66.175
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		444.126	50.000	30.000	524.126

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

IN EURO	JAAR	BASISSALARIS	VARIABELE REMUNERATIE	WAARDERING AANDELENOPTIES	VERZEKERINGS- PAKKET*	ANDERE VOORDELEN**	TOTAAL REMUNERATIE
Nicolas Saverys	2014	823.205	500.000	138.906	51.795	pm	1.513.906
	2013	760.000	500.000	201.426	51.795	pm	1.513.221
	2012	660.180	350.000	-	51.776	pm	1.061.956

Overzicht van de remuneratie van de overige leden van het Directiecomité

IN EURO	JAAR	BASISSALARIS	VARIABELE REMUNERATIE	WAARDERING AANDELENOPTIES	VERZEKERINGS- PAKKET*	ANDERE VOORDELEN**	TOTAAL REMUNERATIE	
Gemiddeld	8	2014	3.043.470	2.000.000	509.322	320.332	pm	5.873.124
aantal	8	2013	2.872.289	1.850.000	839.275	320.817	pm	5.882.381
personen	8	2012	2.636.877	1.565.000	-	246.291	pm	4.448.168

* bedrijfsleiderverzekering, verzekering gewaarborgd inkomen, ongevalverzekering, hospitalisatieverzekering, reisbijstandsverzekering

** wagen, gsm en maaltijdcheques

Aan de leden van het Directiecomité werden in 2014 geen leningen of voorschotten toegestaan.

Aandelen, aandelenopties en andere rechten in verband met aandelen

De leden van het Directiecomité behoren tot de begunstigen 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 2014 aandelenopties toe te kennen.

	UITSTAAND PER 31/12/2013	UITGEOEFEND IN 2014	TOEGEKEND IN 2014	UITSTAAND PER 31/12/2014
Nicolas Saverys	307.055	-	60.000	367.055
Patrick De Brabandere	189.758	20.000	40.000	209.758
Miguel de Potter	62.625	-	30.000	92.625
Pierre Dincq	94.293	15.000	30.000	109.293
David Lim	86.158	-	30.000	116.158
Paul Young	97.005	34.464	-	62.541
Didier Ryelandt	114.114	3.000	30.000	141.114
Marc Nuytemans	98.928	-	30.000	128.928
Bart Lavent	77.439	20.000	30.000	87.439
Totaal	1.127.375	92.464	280.000	1.314.911

Remuneratiebeleid 2015-2016

Afgezien van de aanpassing van het pensioenplan voor de leden van het Directiecomité die het zelfstandigenstatuut hebben, worden geen belangrijke wijzigingen voorzien in het remuneratiebeleid in 2015 en 2016.

Interne controle- en risicobeheersystemen

EXMAR Groep is in haar normale bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan een aantal bedrijfsgerelateerde risico's die ertoe kunnen leiden dat ze haar doelstellingen niet bereikt. De controle van deze risico's is een van de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur, meer bepaald de ontwikkeling van een kader voor interne controle- en risicobeheersystemen en de beoordeling van de implementatie van dit kader, rekening houdend met de aanbevelingen van het Auditcomité.

De Raad van Bestuur beslist over de waarden en de strategie van de onderneming. Hij wordt bijgestaan door het Directiecomité, dat deze interne controle- en beheersystemen verifieert en beheert. Het controle- en risicobeheersysteem van EXMAR omvat het beleid, de identificatieprocessen, de evaluatie, het beheer en de follow-up van bedrijfs- en financiële risico's.

Beschrijving van de componenten van de systemen voor risicobeheer en interne controle

Controleomgeving

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

- het definiëren van de bedrijfsethiek en de verschillende doelstellingen;
- de bescherming van de activa van de onderneming;
- het verzekeren van de accuraatheid en de betrouwbaarheid van de rekeningen;
- het optimaliseren van de efficiëntie van de verschillende operaties;
- het verzekeren van de follow-up van de beleidsbeslissingen;
- het garanderen van de betrouwbaarheid en volledigheid van het informatiesysteem;
- het doorlopende toezicht op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële posities;
- de opvolging van de wisselkoersrisico's en de renterisico's;
- de bespreking met de Compliance Officer van regels voor de preventie van marktmisbruiken;
- het opstellen van de beleidslijnen en procedures van de onderneming voor de naleving van de toepasselijke wetten en reglementen;
- het verstrekken van richtlijnen voor het beleid tegen fraude en corruptie, het antitrustbeleid en het beleid tegen witwaspraktijken.

Het proces voor risicobeheer en de controleactiviteiten

De interne controles en systemen voor risicobeheer worden herzien en geactualiseerd en zijn ontworpen om onder meer fouten en afwijkingen in de financiële rekeningen op te sporen, te elimineren en te voorkomen. Hoewel risico's nooit volledig kunnen worden uitgesloten, zijn de interne controles en de systemen voor risicobeheer bedoeld om wezenlijke fouten en afwijkingen met voldoende zekerheid op te sporen.

De Raad van Bestuur wordt hiervoor bijgestaan door:

De Compliance Officer

De Compliance Officer is belast met het toezicht op en het verzekeren van de naleving van het beleid inzake misbruik van voorkennis en marktmanipulatie door bestuurders, leden van het Directiecomité en andere personen die toegang hebben tot insiderinformatie, en met het toezicht op het beleid tegen fraude en corruptie.

Het Auditcomité

Het Auditcomité, opgericht binnen de Raad van Bestuur, controleert de juistheid van de financiële informatie die door de vennootschap wordt publiek gemaakt. Daarnaast controleert en beheert het de door het Directiecomité ingevoerde controle- en risicobeheersystemen. Het Auditcomité zorgt ervoor dat de externe audit de behoeften van de Groep weerspiegelt en garandeert de naleving van het beleid voor de onafhankelijkheid van de externe auditors. Het Auditcomité is ook verantwoordelijk voor de behandeling van de vragen en aanbevelingen van de externe auditors. Het Auditcomité is het contactpunt voor zowel de interne als de externe audits.

Het Riskcomité

Het Riskcomité, ingesteld door het Auditcomité, evalueert doorlopend de naleving van de relevante wetgeving en van het Compliance Model. Het Riskcomité rapporteert jaarlijks aan het Auditcomité, of op ad hoc basis in het geval van klachten over inbreuken op de compliance.

Interne auditors

De interne auditors hebben de volgende doelstellingen:

- de effectiviteit en efficiëntie 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 regels.

Een intern auditsysteem onderzoekt dit beleid op regelmatige basis. Dit systeem moet doorlopend worden beheerd en aangepast wanneer een organisatie in een omgeving met variabele risicofactoren actief is. De interne auditors moeten tekortkomingen signaleren en rapporteren aan de Directie, zodat men de nodige maatregelen kan nemen. De interne auditors rapporteren aan het Auditcomité, dat de doeltreffendheid en de onafhankelijkheid van de auditors verifieert en garandeert. De EXMAR Groep heeft EY aangesteld als interne auditors van de Groep.

Auditors - Externe auditors

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 over de financiële resultaten of andere onregelmatigheden voorleggen. De externe auditors worden uitgenodigd op elke algemene aandeelhoudersvergadering, waar zij hun verslag over de jaarrekening voorleggen alsook elk ander verslag dat door de wet wordt voorgeschreven in het geval van bepaalde transacties of in bepaalde omstandigheden. Het Auditcomité houdt toezicht op de externe auditors in de uitvoering van hun taken. De externe auditors moeten bovendien voldoen aan de Belgische vennootschapswetten en de relevante Koninklijke Besluiten, de International Audit Standards, de regels van het Belgisch Instituut der Bedrijfsrevisoren en alle andere toepasselijke wetten en regelgevingen. De EXMAR Groep heeft KPMG aangesteld als externe auditors van de Groep.

Toezicht en follow-up

EXMAR opereert in een dynamische omgeving met variabele risicofactoren, zodat het interne controleproces doorlopend wordt beheerd en bijgestuurd. Tekortkomingen die een impact kunnen hebben op de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap worden gesignaleerd en gerapporteerd aan het Directiecomité, zodat dit gepaste maatregelen kan nemen. Het Auditcomité draagt een belangrijke verantwoordelijkheid voor de beoordeling van de adequaatheid van het intern controle- en risicobeheersysteem, de bevindingen van interne onderzoeken, de bevindingen van het Directiecomité wanneer men tekortkomingen identificeert, en de bevindingen van het Riskcomité.

De doeltreffendheid van het door het Directiecomité ingevoerde controlesysteem wordt minimaal eenmaal per jaar beoordeeld. Het Riskcomité rapporteert op jaarbasis de besluiten van zijn jaarlijkse beoordeling van de risico's. Het Auditcomité gaat na of de nodige beleidsmaatregelen werden geïmplementeerd om te verzekeren dat de risico's van de vennootschap geïdentificeerd worden.

Om deze opdracht 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 van de integriteit van de financiële rapportering. Het Auditcomité heeft een goed begrip van het controlesysteem, zodat het de Raad van Bestuur aanbevelingen kan doen over zwakke punten in de controle. Alle belangrijke aspecten en verbeteringen worden besproken en gerapporteerd aan de Raad van Bestuur. Daarnaast rapporteert het Auditcomité regelmatig aan de Raad van Bestuur.

Risicobeheer en interne controle met betrekking tot de financiële rapportering

De belangrijkste kenmerken van de controle- en risicobeheersystemen met betrekking tot de financiële rapportering zijn als volgt:

- De periodieke afsluiting en de checklist van de bestaande rapportering, die de volgende zaken 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 verzamelen van de cijfers (afsluitende boekingen, afstemmingen ...) terwijl de Directie de cijfers toetst op hun waarde, gebaseerd op:
 - Coherentietest door middel van vergelijkingen met historische en budgetcijfers
 - Willekeurige steekproeven van transacties naargelang hun materiële relevantie
- 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 aangaande kritieke accountingbeoordelingen en accountingonzekerheden.

Belangrijkste risico's van de EXMAR Groep

EXMAR wordt geconfronteerd met risico's die als volgt kunnen worden ingedeeld:

- **Strategisch:** risico's die verband houden met macro-economische omstandigheden, de reputatie van de onderneming, de politieke en wetgevende omgeving
- **Operationeel:** risico's verbonden aan onze klanten, de leveranciers, human resources, IT-infrastructuur, veiligheid, gezondheid en milieu
- **Financieel:** met inbegrip van risico's verbonden aan de thesaurie, belastingen, prognoses en budgettering, nauwkeurige en tijdige rapportering, naleving van de boekhoudnormen, indekking, ...

Strategische risico's

Risico's inzake marktdynamiek

Het wereldwijde transport van gas (LNG of LPG) of van andere producten die aan boord van de vloot van EXMAR worden vervoerd, houdt een bepaald risico in, vanwege de aard van de vervoerde producten of vanwege mogelijke implicaties van de globale politieke omgeving in het buitenland.

De LPG-transportsector waarin EXMAR opereert, is zeer concurrentieel, vooral in de onderhandelingen over lange-termijncontracten. Concurrentie ontstaat voornamelijk wanneer andere eigenaars van LPG-schepen en nieuwe spelers investeren in onze segmenten door middel van de consolidatie of verwerving van tweedehandse of nieuwe schepen.

EXMAR is wereldwijd actief. De LPG- en LNG-ladingen worden vervoerd van en naar politiek instabiele regio's. Veranderende economische, wettelijke en politieke omstandigheden in sommige landen, met inbegrip van politieke, burgerlijke en militaire conflicten, leiden van tijd tot tijd tot aanvallen op schepen, en de verstoring van waterwegen en scheepvaart als gevolg van mijnen, piraterij, terrorisme en andere activiteiten. Daden van terrorisme, regionale vijandelijkheden of andere vormen van politieke instabiliteit kunnen LPG- en LNG-handelspatronen verstoren. Dit kan tot lagere inkomsten of hogere kosten leiden. Verder zou EXMAR gedwongen kunnen zijn om bijkomende en onverwachte kosten te doen om gewijzigde wetten of reglementen na te leven in landen waar onze schepen actief zijn.

Marktrisico's

De bedrijfsresultaten van EXMAR zijn afhankelijk van het feit of al dan niet winstgevende 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 2014 voldoet EXMAR aan deze clauses.

De boekwaarde van onze schepen kan schommelen als gevolg van wijzigingen van de bevrachtingstarieven en de kosten van nieuwe schepen. Historisch zijn zowel de bevrachtingstarieven als de waarde van de schepen cyclisch.

In het recente verleden waren de LPG-vrachttarieven volatiel, maar EXMAR is 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 op de datum van dit rapport blijven verantwoorden. De Directie is van mening dat berekeningen op basis van interne modellen en veronderstellingen een betrouwbare basis zijn voor haar huidige beoordeling, maar is 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 een impact zou hebben op de boekwaarde van de vloot.

De groeistrategie van EXMAR omvat de ontwikkeling van drijvende LNG-infrastructuren. De vraag naar LNG-infrastructuren en de aanverwante huurkosten van deze activa zijn niet vlot voorhanden en kunnen nadelig worden beïnvloed door economische, politieke en omgevingsfactoren. Ons vermogen om deze activa te ontwikkelen en te benutten en om winstgevende bevrachtingscontracten voor deze activa te verkrijgen, zal een wezenlijke impact hebben op onze financiële positie en het resultaat van onze activiteiten. De kosten van specifieke ontwikkelingsprojecten worden overgedragen. Indien projecten worden geannuleerd of stopgezet, zullen deze kosten als uitgaven worden geboekt en zullen zij een negatieve impact hebben op onze financiële positie en resultaten.

Operationele risico's

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

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

- een maritieme ramp;
- piraterij;
- milieu-ongevallen; 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 een derving van inkomsten. De betrokkenheid van één van onze schepen bij 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, moeten ze dringend worden hersteld. De kosten van een herstelling zijn onvoorspelbaar en kunnen zeer hoog oplopen. Kosten die niet worden gedekt door een verzekeringspolis dienen betaald te worden. Het verlies van inkomsten tijdens de herstelperiode alsook de kosten van het herstel kunnen leiden tot een vermindering van het operationeel resultaat. Bovendien verbinden onze joint ventures zich in het kader van tijdbevrachtingscontracten tot bepaalde prestatienormen van de schepen. Indien een prestatienorm niet wordt bereikt, kan de bevrachter een gedeelte van aan onze joint ventures te betalen huur inhouden. Het verlies dat hieruit resulteert, kan onze financiële positie en resultaten schaden.

Hogere bedrijfskosten

De bedrijfskosten voor onze schepen en de kapitaaluitgaven voor droogdokken hangen af van verschillende factoren, zoals kosten voor bemanning, voorzieningen, dek- en machineonderdelen, smeermiddelen, verzekering, onderhoud

en herstelling, kosten voor scheepswerven enz. Deze kosten zijn moeilijk te controleren, aangezien ze extern worden bepaald. Dergelijke kosten hebben een weerslag op de volledige scheepvaartsector. Normaal dragen wij geen brandstofkosten wanneer onze schepen onder een tijdbevrachtingscontract worden ingezet. Toch zijn de brandstofkosten aanzienlijk tijdens de periodes waarin een schip niet wordt ingezet of voor een tijdbevrachtingscontract wordt geherpositioneerd.

Naarmate een schip ouder wordt, stijgen de kosten om het optimaal in de vaart te houden. De bunkerkosten zijn voor rekening van de bevrachter. Omdat oudere schepen doorgaans meer brandstof verbruiken, zijn zij duurder dan meer recente schepen met technologische verbeteringen. Daarom verkiezen bevrachters doorgaans nieuwere schepen. Overheidsvoorschriften, met inbegrip van milieuregelgeving, veiligheids- en andere uitrusting met betrekking tot de leeftijd van schepen kunnen leiden tot uitgaven voor de verbetering van de schepen, of tot beperkingen van de aard van het transport waarvoor het schip in aanmerking komt. Aangezien sommige schepen van onze vloot verouderen, is het mogelijk dat de uitgaven die wij moeten doen om deze schepen voor de rest van hun levensduur winstgevend te houden niet langer gerechtvaardigd zullen zijn.

Financiële risico's

Tegenpartijrisico's

EXMAR ontvangt een aanzienlijk deel van haar opbrengsten van een beperkt aantal klanten, en het verlies van een klant, een tijdbevrachtingscontract of andere inkomsten zou kunnen leiden tot een aanzienlijk verlies van opbrengst en kasstromen. In het bijzonder in het segment LNG is EXMAR in grote mate afhankelijk van de prestatie van haar belangrijkste klant, Excelerate Energy. Met uitzondering van één LNG-schip, wordt de volledige LNG-vloot van EXMAR ingezet onder langlopende charters met Excelerate Energy. Het project **CARIBBEAN FLNG** zou naar verwachting in het vierde kwartaal van 2015 operationeel worden. Pacific Rubiales heeft onlangs besloten de start van **CARIBBEAN FLNG** uit te stellen, maar zal zoals gepland het platform **CARIBBEAN FLNG** in het vierde kwartaal van 2015 in ontvangst nemen en zijn verplichtingen nakomen.

EXMAR heeft momenteel verscheidene nieuwe LPG-schepen in aanbouw bij Koreaanse scheepswerven en een FLNG en een FLSRU bij een Chinese werf. EXMAR heeft ook de bestelling van een tweede FLNG bij de Chinese scheepswerf bekendgemaakt. Voor deze contracten zijn aanbetalingen gedaan en sommige van deze betalingen zijn gedekt door terugbetalingsgaranties van banken van eerste klas. Indien de scheepswerven deze contracten niet uitvoeren en wij niet in staat zijn de terugbetalingsgaranties af te dwingen, kunnen wij het geheel of een gedeelte van onze investering verliezen. Het verzuim van de scheepswerven om de schepen volgens contract te bouwen of te leveren, of een beduidende vertraging in de levering van de schepen, kan een impact hebben op onze 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 haar dochterbedrijven om verdere schulden aan te gaan, dividend uit te keren, 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 haar 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 haar 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 verkrijgen 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 waarover wij geen controle uitoefenen.

Sommige van onze aangegane investeringen, meer bepaald de **CARIBBEAN FLNG**, die in het vierde kwartaal van 2015 zal worden geleverd, zijn nog niet gefinancierd. Wij onderhandelen met verscheidene financiële instellingen. Hoewel wij menen dat wij de financiering van het volledige bedrag van ons nieuwbouwprogramma zullen kunnen regelen, kan de oplevering van de nieuwbouwschepen vertraging oplopen en kunnen wij financiële verliezen lijden indien de nodige financieringen niet tijdig worden verkregen.

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 dekking van stijgende rentevoeten, dit voor een beduidend gedeelte van de schuldportefeuille.

EXMAR werkt in USD maar heeft jaarlijks bepaalde kosten in euro te voldoen. Op datum van dit verslag heeft EXMAR geen dekking aan de blootstelling aan EUR/USD. Een verzwakking van de USD kan onze resultaten negatief beïnvloeden.

In juli 2014 heeft EXMAR met succes een bevoorrechte, niet-gegarandeerde obligatielening van NOK 700 miljoen (het equivalent van USD 114 miljoen) uitgegeven. De blootstelling aan zwevende rentevoeten en aan NOK/USD wordt door middel van een afgeleid financieel instrument beheerd. Dit afgeleid financieel instrument vereist dat het risico boven een vooraf bepaalde limiet wordt gewaarborgd door een zekerheid in contanten op een escrowrekening bij de tegenpartij. Deze zekerheid bedraagt USD 7,3 miljoen per 31 december 2014. Bijkomende contante waarborgen zouden vereist kunnen zijn.

EXMAR in stripstijl

Het jaarverslag 2014 neemt u mee op een visuele reis langs de wereldwijde activiteiten van EXMAR, geïnspireerd door de traditionele 'klare lijn', de tekenstijl van Hergé, de Belgische auteur van de avonturen van Kuifje. De tekeningen zijn het werk van Michel Bouckaert, onze gepensioneerde Deputy Technical Director of Newbuildings. EXMAR heeft Michel uitgenodigd om deze tekeningen en enkele van de illustraties van de kernactiviteiten van EXMAR in dit rapport te maken. Zijn pen brengt personeelsleden van EXMAR van vroeger en nu samen met Belgische stripfiguren, in zes prachtige illustraties, een werk van zes maanden. Wij hopen dat u er evenveel van zult genieten als wij.

Ariane Saverys



Grote Muur (illustratie op pagina's 8-9)

Deze stripfantasie reist naar de Chinese Grote Muur. China is een belangrijke handelspartner van EXMAR, dat regionale kantoren heeft in Shanghai en Hong Kong. De beroemde reeks oude bolwerken loopt van het meer Lop in het westen naar Shinghaiguan in het oosten, waar het eindpunt van de Muur de Zee van Bohai raakt. Zou dat geen ideale locatie zijn voor een LNG-terminal die gaslampen langs heel de lengte van de Muur zou voeden? De plaats waar de Muur de oceaan bereikt, draagt de bijnaam 'Oude Drakenkop'. Dat heeft Michel geïnspireerd om een unieke gasbar te scheppen waar draken, de Chinese symbolen van geluk, een borrel kunnen drinken of hun tanks kunnen vullen om nog beter vuur te spuwen.

New York (illustratie op pagina's 10-11)

Het panoramische beeld van New York, met Manhattan, Jersey City en de Hudson, gezien vanop Liberty Island, is een saluut aan onze in Houston gevestigde dochter EXMAR Offshore en symboliseert de grote waarde die EXMAR hecht aan de waardeketens van energie in Noord- en Centraal-Amerika. Onze collega's kijken toe op de levering van een gasvlam aan het Vrijheidsbeeld via een van onze LPG-drukschepen. Het schip dat op de tekening de rivier opvaart, is de **LIBRAMONT**, die momenteel wordt ingezet voor LPG-transport op de Caraïbische Zee en de Golf van Mexico.



De berg Fuji (illustratie op pagina's 12-13)

De cartoon van de berg Fuji neemt ons mee naar Japan en de prachtige vulkaan op het eiland Honshu. Het Land van de Rijzende Zon is één van de grootste gebruikers van vloeibaar aardgas ter wereld. Het bevat enkele van de belangrijkste klanten van de sector en is een frequente bestemming voor de LNG-vloot van EXMAR. Op de tekening ontbrandt op de Fuji San, de heilige berg van Japan, een lotusvormige vlam uit een stroom van aardgas onder hoge druk van de LNG RV carrier **EXCELERATE** via een drukregelaar van Excelerate Energy, sinds lang een partner van EXMAR.



De Ark (illustratie op pagina's 24-25)

Mythische referenties naar de Ark van Noach domineren onze 'storm op zee' cartoon met het offshore accommodatieplatform NUNCE, een drijvend platform dat Afrika bedient, ontworpen door EXMAR Offshore in de VS en gebouwd in China. Op de tekening is de Ark, de **ARARAT VENTURE**, er slecht aan toe met motorproblemen (er wordt gevloekt in de machinekamer). Terwijl de donderwolken zich samepakken, stappen de dieren twee aan twee aan boord van het 'drijvende hotel' van EXMAR. Op de achtergrond is een half-afzinkbaar drijvend productiesysteem van de **OPTI**[®]-serie zichtbaar. Zijn ringpontonromp, een uniek en eigen ontwerp van EXMAR Offshore, is gemaakt om een 1000-jarige storm te doorstaan.



Zuidpool (illustratie op pagina's 32-33)

De cartoon over de Zuidpool brengt hulde aan de Prinses Elisabethbasis, de Belgische wetenschappelijke onderzoeksbasis op de Zuidpool. De basis, de enige op Antarctica met zero-uitstoot, gebruikt uitsluitend zonne- en windenergie. EURONAV (voormalig zusterbedrijf van EXMAR in de Groep CMB) was een van de stichtende partners van de basis. We zien verscheidene leden van het directiecomité van EXMAR Belgisch bier en frieten uitdelen aan collega's en stripfiguren. De basis krijgt bezoek van de LPG-tanker **KEMIRA GAS** (nu de **TEMSE**), een schip dat op de oorspronkelijke Boelwerf in België werd gebouwd en geschikt is voor reizen in de poolgebieden.

Antwerpen (illustratie op pagina's 46-47)

De cartoon met de zeppelin boven Antwerpen toont het hart van de Scheldestad. De actie vindt plaats vlak bij het Belgica-gebouw, het wereldhoofdkwartier van EXMAR. Heden en verleden gaan hand in hand: de beroemde 16de-eeuwse schilder Peter Paul Rubens is op de Linkeroever aan het werk. Hij schildert het nieuwe MAS-museum aan het Bonapartedok. Het imaginaire vliegende gasbunkerstation van EXMAR voor binnenschepen is een knipoogje naar de manier waarop EXMAR altijd de conventies trotseert door buiten de lijntjes te denken.



Woordenlijst

AMS	Alarm and monitoring system	LGC	Large Gas Carriers
boe	barrel of oil equivalent	LNG	Liquefied Natural Gas
CABGOC	Cabinda Gulf Oil Company - Chevron subsidiary	LNG RV	Liquefied Natural Gas Regasification Vessel
Cbm	Cubic meter	LPG/C	Liquefied Petroleum Gas Carrier
CEO	Chief Executive Officer	MGC	Midsize Gas Carrier
CO₂	Carbon dioxide	Midsize	20.000 m ³ tot 40.000 m ³
COSO	Committee of Sponsoring Organisations	mio	miljoen
EBIT	Earnings before interest and taxes	mmbtu	million British Thermal Unit
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization	mmt	million metric tons
EDF	Electricité de France	MOPU	Mobile Offshore Production Unit
EDFT	EDF Trading	MOU	Memorandum of Understanding
EGS	Exhaust Gas Scrubber	MT	Metric tonnes
EOS	EXMAR Offshore Services	MTPA	Million tonnes per annum
EPCIC	Engineering, Procurement, Construction, Installation & Commissioning	NBP (UK)	National Balancing Point (UK)
FE	Far East	NH	Ammonia
FEED	Front End Engineering and Design	NYSE	New York Stock Exchange
FID	Final Investment Decision	OLT	Offshore LNG Toscana
FLNG	Floating Liquefaction of Natural Gas	Pemex	Petróleos Mexicanos
FPSO	Floating Production Storage and Offloading-unit	Petchems	Petrochemicals
FSMA	Financial Services and Markets Authority	pmt	per metric tonne
FSO	Floating Storage and Offloading-unit	PoA	Port of Antwerp
FSRU	Floating Storage and Regasification Unit	PRE	Pacific Rubiales Energy Corp
FSU	Floating Storage Unit	Q4	4 th quarter
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles	RPM	Rotation per minute
HFO	Heavy Fuel Oil	SDP	Staff Development Programme
HHIC	Hanjin Heavy Industries and Construction	SEEMP	Ship Energy Efficiency Management Plan
HMD	Hyundai Mipo Dockyard	SPM	Single Point Mooring
IAS19R	International Accounting Standards 19	SPOS	Ship Performance Optimisation System
IASB	International Accounting Standards Board	STS	Ship-to-Ship
IFRS	International Financial Reporting Standards	U/C	Under Construction
IMO	International Maritime Organisation	UK	United Kingdom
ISO	International Organization for Standardization	ULCV	Ultra-Large-Container-Vessel
ISPS	International Ship and Port Facility Security Code	US	United States
k	1000	USA	United States of America
KOS	Kiewit Offshore Services	USD	United States Dollar
KRO	Key Risk Officers	VLGC	Very Large Gas Carrier
		VPM	Vessel Performance Monitoring
		WAF	West Africa

Raad van Bestuur

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
Nicolas Saverys – CEO
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere – COO
Jens Ismar
Howard Gutman
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
Marc Nuytemans – CEO EXMAR Ship Management
Bart Lavent – Managing Director LNG-infrastructuur

Auditor

KPMG – Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door 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

Financiële kalender

Aandeelhoudersvergadering:	19 mei 2015
Dividend:	26 mei 2015
Persbericht voorlopige resultaten eerste semester 2015:	30 juli 2015
Publicatie halfjaarverslag:	4 september 2015
Persbericht definitieve resultaten eerste semester 2015:	4 september 2015
Persbericht resultaten derde kwartaal 2015:	29 oktober 2015
Persbericht voorlopige resultaten 2015:	28 januari 2016
Aandeelhoudersvergadering:	17 mei 2016

Contact

- Alle persberichten van EXMAR kunnen geraadpleegd worden op de website: www.exmar.be
- Vragen kunnen telefonisch gesteld worden op nummer +32(0)3 247 56 11 of per mail via corporate@exmar.be, ter attentie van Patrick De Brabandere (COO), Miguel de Potter (CFO) of Karel Stes (Secretaris).
- Gedrukte jaarverslagen en halfjaarverslagen kunnen worden aangevraagd op: annualreport@exmar.be

De Nederlandstalige versie van dit jaarverslag moet als officiële versie worden beschouwd.
Concept en realisatie: www.dms.be



FINANCIËEL VERSLAG

2014



EXMAR

Inhoud

- Jaarverslag van de Raad van Bestuur

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
- Toelichting
 - 1 Waarderingsregels
 - 2 Segmentrapportering
 - 3 Overige bedrijfsopbrengsten
 - 4 Overige bedrijfskosten
 - 5 Personeelskosten
 - 6 Financiële opbrengsten / kosten
 - 7 Winstbelastingen
 - 8 Schepen
 - 9 Andere materiële vaste activa
 - 10 Immateriële activa
 - 11 Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures
 - 12 Financiële informatie geassocieerde ondernemingen en joint ventures
 - 13 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures
 - 14 Overige financiële activa
 - 15 Vaste activa aangehouden voor verkoop
 - 16 Voor verkoop beschikbare beleggingen
 - 17 Handels- en overige vorderingen
 - 18 Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen
 - 19 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
 - 20 Kas en kasequivalenten
 - 21 Kapitaal en reserves
 - 22 Winst per aandeel
 - 23 Rentedragende leningen
 - 24 Aandelenopties
 - 25 Voorzieningen voor pensioen- en soortgelijke verplichtingen
 - 26 Voorzieningen
 - 27 Handels- en overige schulden
 - 28 Financiële risico's en financiële instrumenten
 - 29 Operationele leasingovereenkomsten
 - 30 Investeringsverplichtingen
 - 31 Voorwaardelijke verplichtingen
 - 32 Verbonden partijen
 - 33 Groepsentiteiten
 - 34 Gehanteerde wisselkoersen
 - 35 Vergoeding aan de commissaris
 - 36 Gebeurtenissen na balansdatum
- Verklaring met betrekking tot het getrouw beeld
- Verslag van de commissaris

2. STATUTAIRE REKENINGEN

Verslag van de Raad van Bestuur

Geachte aandeelhouders,

Dit verslag van de Raad van Bestuur is opgesteld volgens artikelen 96 en 119 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 25 maart 2015. Het heeft betrekking op de per 31 december 2014 afgesloten jaarrekening. Het bestrijkt zowel de geconsolideerde rekeningen van de EXMAR Groep als de statutaire rekeningen van EXMAR NV.

EXMAR NV is verplicht haar jaarrekening te publiceren volgens 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 volgens de hogervermelde reglementen en het Wetboek van Vennootschappen van toepassing zijn op de vennootschap, worden behandeld in deze jaarrekening en in de Corporate Governance Verklaring in het jaarverslag. Deze jaarrekening moet samen worden gelezen met het jaarverslag.

1. Enkelvoudige jaarrekening, opgesteld volgens de Belgian GAAP

Geplaatst kapitaal

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

In afwijking van de bepalingen voorzien door artikel 125 van het Wetboek van Vennootschappen worden 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.

In het afgelopen boekjaar hebben zich geen kapitaalwijzigingen voorgedaan die moeten worden gerapporteerd volgens artikel 608 van het Wetboek van Vennootschappen.

Toelichting bij de jaarrekening

Het enkelvoudige resultaat voor het boekjaar bedraagt USD 3,5 miljoen (USD 52,1 miljoen in 2013; werd positief beïnvloed door de terugname van de waardevermindering eigen aandelen voor USD 18,7 miljoen en de wijziging van de marktwaarde van de financiële instrumenten voor USD 26,8 miljoen).

Op het einde van 2014 bedroegen de totale activa USD 905,9 miljoen (USD 979,8 miljoen op het einde van 2013), waarvan USD 700,9 miljoen financiële vaste activa (USD 684,6 miljoen in 2013).

Het eigen vermogen bedroeg USD 510,5 miljoen op het einde van 2014 (USD 544,4 miljoen op het einde van 2013). Deze daling is het netto-effect van het resultaat voor het boekjaar 2014 ten bedrage van USD 3,5 miljoen, gecompenseerd door het in 2014 uitbetaalde interim dividend en het aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld dividend voor een totaalbedrag van USD 37,4 miljoen.

De totale passiva op het einde van 2014 bedroegen USD 392,7 miljoen (USD 432,7 miljoen op het einde van 2013), waarvan USD 299,4 miljoen langetermijnschulden en USD 93,3 miljoen kortetermijnschulden [respectievelijk USD 312,7 miljoen en USD 120,0 miljoen op het einde van 2013].

De enkelvoudige jaarrekening voor 2014 toont een winst van USD 3,5 miljoen. Samen met uit het vorige boekjaar overgedragen resultaten, is een bedrag van USD 135,4 miljoen beschikbaar voor bestemming.

Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur zal op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2015 voorstellen een bruto dividend uit te keren van EUR 0,50 per aandeel, waarvan EUR 0,20 per aandeel in september 2014 als interimdividend werd uitgekeerd.

“Indien de Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal het dividend van EUR 0,30 bruto per aandeel (EUR 0,225 netto per aandeel) betaalbaar zijn vanaf 26 mei 2015 (ex date 22 mei – record date 25 mei). 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 510.510.252,94 als volgt samengesteld zijn:

Kapitaal:	USD 88.811.667,00
Uitgiftepremie:	USD 209.901.923,77
Reserves:	USD 101.816.746,21
Overgedragen resultaat:	USD 109.979.915,96

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

De onderstaande bespreking van de geconsolideerde jaarrekening is gebaseerd op de volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerde jaarrekening. Wij verwijzen ook naar het rapport van de Directie over de resultaten en activiteiten van onze segmenten in het jaarverslag.

De EXMAR Groep heeft in 2014 een geconsolideerd resultaat gerealiseerd van USD 68,2 miljoen (USD 104,8 miljoen in 2013).

De activa in aanbouw bedragen USD 84,6 miljoen en betreffen de betalingen voor de eerste FLNG-eenheid “**CARIBBEAN**” en de tweede FLNG-eenheid.

De investeringen in geassocieerde ondernemingen bestaat in ons aandeel in de verschillende joint ventures en geassocieerde ondernemingen. De stijging tegenover 2013 kan worden verklaard door de grotere bijdrage van onze LPG joint ventures.

De leningen aan geassocieerde ondernemingen omvatten de aandeelhoudersleningen aan onze LPG en LNG joint ventures. De stijging tegenover 2013 heeft voornamelijk betrekking op nieuwe aandeelhoudersleningen aan sommige van onze LNG joint ventures.

De netto kaspositie (geldmiddelen en kasequivalenten verminderd met rekening-courantschuld bij financiële instellingen) op 31 december 2014 bedroeg USD 112,8 miljoen (USD 149,4 miljoen in 2013), waarvan USD 88,6 miljoen vrije cash.

Het eigen vermogen per 31 december 2014 bedroeg USD 429,6 miljoen (2013: USD 406,6 miljoen). Deze stijging in 2014 wordt voornamelijk veroorzaakt door de winst voor 2014 (USD 68,2 miljoen) en de in 2014 betaalde dividenden (USD 38,6 miljoen).

De financiële schuld bedroeg per 31 december 2014 USD 406,7 miljoen, een stijging met USD 80,1 miljoen tegenover eind 2013. De financiële schuld is voornamelijk gestegen na de uitgifte van een bevoorrechte niet-gegarandeerde obligatielening van NOK 700 miljoen (het equivalent van USD 114 miljoen), gecompenseerd door terugbetalingen op de bestaande faciliteiten.

De negatieve marktwaarde van de financiële instrumenten bedraagt USD 21,7 miljoen per 31 december 2014, een stijging vergeleken met 2013 (USD 19,5 miljoen).

3. Risicofactoren

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

4. 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 2 december 2014.

Remuneratie:

Vooraleer overgegaan wordt tot behandeling van dit punt van de dagorde hebben Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen de overige leden van de Raad ingelicht dat zij als begunstigden van de eventuele remuneratievoorstellen een belang van vermogensrechtelijke aard hebben dat strijdig is met dat van de vennootschap.

Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere zullen niet deelnemen aan de beraadslaging noch aan de stemming over de aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

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

Er waren geen belangenconflicten op het niveau van het Directiecomité.

Boekhoudkundig beleid

De boekhoudkundige ramingen en veronderstellingen aangaande de economische levensduur en de restwaarde van de vloot worden elk jaar herzien. Tijdens zijn vergadering van 3 december 2013 heeft de Raad van Bestuur op basis van technische gegevens en marktgegevens beslist om de economische levensduur van de LNG-vloot (door onze joint ventures gehouden) van 30 naar 35 jaar te verlengen. De wijziging van deze boekhoudkundige raming werd prospectief toegepast vanaf 1 januari 2014 en had een positieve impact op de geconsolideerde resultaatrekening voor 2014 van bij benadering USD 3,8 miljoen.

Inkoop en overdracht van eigen aandelen

Per 31 december 2014 hield EXMAR NV 2.481.256 eigen aandelen, wat overeenkomt met 4,17% van het totale aantal uitgegeven aandelen.

Op 20 mei 2014 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.

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.

De Raad van Bestuur zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2015 voorstellen om deze machtiging voor een bijkomende periode van 5 jaar te verlengen.

Aandelenoptieplan

De Raad van Bestuur heeft tot op heden negenmaal 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	70.356	Tussen 01/04/2008 en 15/10/2017 (*)	6,12 [°]
09/12/2005	312.705	Tussen 01/01/2009 en 15/10/2018 (*)	10,73 [°]
15/12/2006	407.703	Tussen 01/01/2010 en 15/10/2019 (*)	15,96 [°]
04/12/2007	243.221	Tussen 01/01/2011 en 15/10/2020 (*)	14,64 [°]
19/12/2008	136.263	Tussen 01/01/2012 en 18/12/2016 (*)	5,92 [°]
29/12/2009	279.838	Tussen 01/01/2013 en 28/12/2017	4,85 [°]
09/12/2010	363.234	Tussen 01/01/2014 en 28/12/2018	4,71 [°]
03/12/2013	552.600	Tussen 01/01/2017 en 02/12/2021	10,54
02/12/2014	457.850	Tussen 01/01/2018 en 02/12/2022	10,54

[*] De Raad van Bestuur van 23 maart 2009 besliste de oorspronkelijke uitoefenperiode voor alle optieplannen met 5 jaar te verlengen, dit in toepassing van de beslissing van de Belgische regering om de Wet van 26 maart 1999 en meer bepaald de optieplannen te hernieuwen.

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

Personeel

Per 31 december stelde EXMAR wereldwijd 1.743 personen te werk, onder wie 1.403 zeevarenden (2013: 1.716, onder wie 1.407 zeevarenden).

Bijkantoren

EXMAR NV heeft haar hoofdkantoor in Antwerpen (België). Daarnaast heeft het kantoren in Hong Kong, Houston, Londen, Limassol, Luxemburg, Mumbai, Sevenum (Nederland), Parijs en Singapore. EXMAR heeft bijkantoren in Shanghai, Luanda, Tripoli, Bogota en Buenos Aires.

Gebruik van financiële instrumenten

De langetermijnvisie, eigen aan de activiteit van EXMAR, gaat samen met langlopende financieringen en dus ook met een blootstelling aan variabele 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.

In juli 2014 heeft EXMAR met succes een bevoorrechte niet-gegarandeerde obligatielening van NOK 700 miljoen (het equivalent van USD 114 miljoen) uitgegeven. De blootstelling aan variabele rentevoeten en aan NOK/USD wordt door middel van een afgeleid financieel instrument beheerd.

EXMAR werkt in USD, maar heeft jaarlijks bepaalde kosten in euro te voldoen. De blootstelling aan EUR/USD wordt indien nodig beheerd door middel van dekkingsinstrumenten. Op datum van dit verslag heeft EXMAR geen indekking van de blootstelling aan EUR/USD.

Gebeurtenissen na balansdatum

De belangrijkste gebeurtenissen na 31 december 2014 worden uiteengezet in toelichting 36 bij de geconsolideerde jaarrekening.

VERWACHTINGEN VOOR 2015

LNG & LNG-infrastructuur:

De bestaande LNG-vloot en LNG-hervergassingsvloot wordt verwacht te presteren in overeenstemming met haar tijdbetrachtingscontracten. Voor de **EXCEL** wordt onderhandeld met een eersteklasklant voor verdere tewerkstelling tot het eind van het jaar.

De bouw van het **CARIBBEAN FLNG** platform is voor ongeveer 95% voltooid. De inbedrijfstelling van het platform start in de loop van de zomer in de Volksrepubliek China. De nodige vergunningen en toelating om met de inbedrijfstelling te starten worden momenteel aangevraagd. Eens de inbedrijfstelling van de **CARIBBEAN**

FLNG met succes is afgerond, zal **PACIFIC RUBIALES** (ticker: PRE) het platform tegen betaling in gebruik nemen voor een duur van 15 jaar, zoals contractueel bepaald. EXMAR en **PACIFIC RUBIALES** bekijken actief verschillende gasvelden wereldwijd waar het platform zou kunnen worden ingezet. De financiering van de laatste schijf, die volgens het bouwcontract te betalen is aan de scheepswerf na afronding van de inbedrijfstelling, is op de goede weg. EXMAR verwacht de eerste dagelijkse betalingen van **PACIFIC RUBIALES** in de loop van het vierde kwartaal van 2015 te ontvangen.

Het hervergassingsplatform dat momenteel in aanbouw is bij **WISON OFFSHORE** and **MARINE** voor een joint venture tussen EXMAR en **PACIFIC RUBIALES** wordt momenteel aangeboden aan verscheidene potentiële klanten voor een langetermijntewerkstelling. EXMAR verwacht dat een contract voor deze eenheid kan worden afgesloten voor eind 2015. De oplevering is voorzien eind 2016.

Het consortium met **EDFT**, **IDEMITSU ALTAGAS** en EXMAR boekt vooruitgang op het **DOUGLAS CHANNEL FLNG** project. De **DOUGLAS CHANNEL FLNG** is een op een platform geïnstalleerde LNG-liquefactie-installatie die in de buurt van Kitimat, British Columbia zal liggen. EXMAR en zijn partners in het consortium werken momenteel aan een Front End Engineering and Design (FEED) studie met het oog op een finale investeringsbeslissing ("Final Investment Decision") tegen het einde van dit jaar. De opstart van de **DOUGLAS CHANNEL FLNG** wordt verwacht tijdens de eerste helft van 2018.

EXMAR volgt wereldwijd actief andere liquefactie-opportunities op voor het tweede liquefactieplatform dat in bestelling is bij **WISON OFFSHORE** and **MARINE**, en dat midden 2018 wordt opgeleverd.

OFFSHORE:

De offshore divisie zal met haar accommodatieplatformen **WARIBOKO (voorheen OTTO 5)**, **KISSAMA** en **NUNCE** in overeenstemming met haar langetermijncontracten blijven presteren.

In februari 2015 lichtte EXMAR haar aankoopoptie op de **OTTO 5** en wijzigde vervolgens de naam van het platform in **WARIBOKO**. Het contract voor de verhuur van dit platform aan **TOTAL E&P Nigeria** werd verlengd tot mei 2017.

EXMAR blijft verder de "tariff fee" op de productie van de **OPTI-EX®** ontvangen; naar verwachting zal deze fee nog het ganse jaar 2015 en zelfs tot september 2016 doorbetaald worden.

De huidige olieprijs moedigt oliebedrijven aan om eerder naar langetermijnlease te kijken in plaats van te investeren in eigendom. Hoewel een vertraging van de booractiviteiten in de offshore sector algemeen is, merkt

EXMAR dat voor productiegerelateerde activiteiten, zowel in olie als gas, de bestaande en potentiële klanten uitkijken naar alternatieven om hun productieplannen op schema te houden.

LPG:

Het grootste deel van de EXMAR LPG-vloot wordt ingezet aan stabiele en lonende marges onder EXMAR's contractportfolio. In 2014 werden 3 nieuwe LPG-schepen van het midsize type aan EXMAR LPG opgeleverd, en 1 in het eerste kwartaal 2015. 8 bijkomende nieuwbouwschepen zullen tussen juni 2015 en januari 2018 worden opgeleverd. Elk van de vier opgeleverde schepen wordt ingezet onder gemiddelde tot langetermijncontracten, hetgeen consistent is met EXMAR's strategie om toekomstige business te ontwikkelen voor de nieuwbouwfloot en tezelfdertijd de oudere schepen te verkopen.

De LPG-markt is zeer actief geweest tijdens het eerste deel van 2015, in lijn met de prestaties in 2014, met tarieven voor de Very Large Gas Carriers (VLGC's) die recordhoogtes bereikten in 2014 en die opnieuw de verwachtingen overstegen gedurende de eerste maanden van 2015. De Midsize LPG-tankers volgen een gelijkaardige trend. De vraag naar Midsize LPG-tankers is groot, in het bijzonder voor het vervoer van LPG over de Noordzee, en de Atlantische en Indische Oceaan.

De EXMAR LPG-Midsize vloot is reeds contractueel ingedeckt voor 97% in 2015; 66% in 2016 en 40% in 2017.

De markt voor de schepen met druktanks werd in 2014 gekenmerkt door een groot aantal opgeleverde nieuwbouwschepen. Vanaf 2016 wordt een heropleving van de tarieven verwacht aangezien er dan geen bijkomende schepen meer worden opgeleverd en het recycleren van oudere schepen reeds is gestart.

CORPORATE:

Gezien de matige interesse van de equity kapitaalmarkten voor energiegerelateerde Master Limited Partnerships, blijft EXMAR achter zijn beslissing staan om de Initial Public Offering van EXMAR ENERGY PARTNERS uit te stellen. Een nieuwe timing werd niet vooropgesteld, maar EXMAR bevindt zich in een positie om snel in te spelen op marktopportunities.

Goedkeuring van de jaarrekening en kwijting

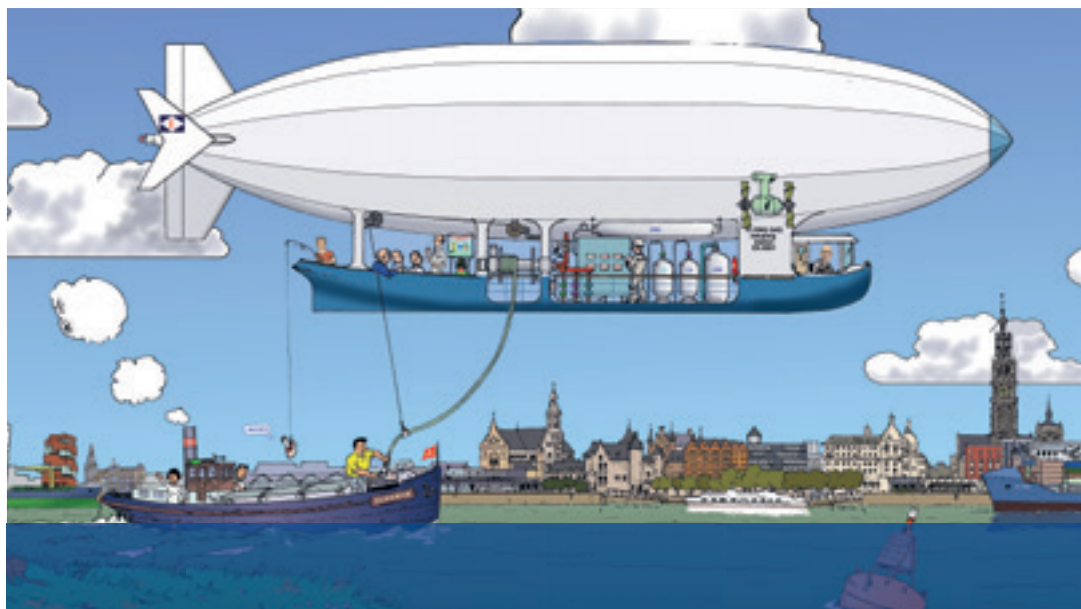
Wij verzoeken u dit verslag goed te keuren. Volgens de bepalingen van de statuten verzoekt de Raad van Bestuur de Algemene Vergadering om kwijting te verlenen voor de uitoefening van zijn mandaat.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de mandaten van de heren Philippe Bodson, Nicolas Saverys, Patrick De Brabandere en de dames Ariane en Pauline Saverys onmiddellijk na de volgende Algemene Vergadering zullen vervallen.

De heren Philippe Bodson, Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere alsook mevrouw Pauline en Ariane Saverys zijn kandidaat voor herverkiezing. De Algemene Vergadering wordt verzocht te willen beraadslagen over hun herbenoeming als bestuurders voor een nieuwe periode van drie jaar.

Het Benoemingscomité heeft in zijn vergadering van 25 maart 2015 advies uitgebracht over het voorstel van herbenoemingen en nieuwe benoemingen in de Raad van Bestuur en zijn Comités.

De Raad van Bestuur
Antwerpen, 25 maart 2015



1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde balans

(in duizenden USD)

	Toelichting	31/12/2014	31/12/2013 (herwerkt) (*)	01/01/2013 (herwerkt) (*)
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		726.060	585.098	827.686
Schepen		85.114	69.173	418.363
Operationeel	8	475	4.607	364.223
Schepen in aanbouw	8	84.639	64.566	54.140
Andere materiële vaste activa	9	5.049	5.168	9.496
Immateriële activa	10	3.755	526	327
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	11	172.575	115.085	61.206
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13	459.402	392.831	336.779
Overige financiële activa	14	165	2.105	1.306
Afgeleide financiële instrumenten	28	0	210	209
VLOTTENDE ACTIVA		192.006	242.941	275.927
Voor verkoop beschikbare beleggingen	16	8.341	12.774	26.992
Handels- en overige vorderingen	17	69.130	74.109	122.936
Actuele belastingvorderingen	18	1.703	2.990	1.280
Kas en kasequivalenten	20	112.832	149.389	124.719
Vaste activa aangehouden voor verkoop	15	0	3.679	0
TOTALE ACTIVA		918.066	828.039	1.103.613
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN				
EIGEN VERMOGEN		429.762	406.928	366.973
Kapitaal en reserves		429.587	406.640	366.785
Kapitaal	21	88.812	88.812	88.812
Uitgiftepremies	21	209.902	209.902	209.902
Reserves	21	62.638	3.134	11.693
Resultaat van het boekjaar	21	68.235	104.792	56.378
Minderheidsbelang	21	175	288	188
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		422.217	339.259	464.320
Rentdragende leningen	23	391.902	312.781	370.936
Personeelsbeloningen	25	6.211	4.400	4.818
Voorzieningen	26	2.395	2.399	2.860
Afgeleide financiële instrumenten	28	21.709	19.679	85.706
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN		66.087	81.852	272.320
Rentdragende leningen	23	14.806	13.855	179.602
Handels- en overige schulden	27	47.356	62.865	89.730
Te betalen winstbelastingen	18	3.925	5.132	2.988
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		918.066	828.039	1.103.613

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(*) De cijfers per 31 December 2013 en per 1 Januari 2013 werden herwerkt in overeenstemming met "IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten", zie waarderingsregels, sectie E wijzigingen in waarderingsregels.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

(in duizenden USD)

	Toelichting	01/01/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013 (herwerkt) (*)
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
Opbrengsten		133.967	168.916
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	3	4.565	52.886
Overige bedrijfsopbrengsten	3	4.909	3.427
Bedrijfsopbrengsten		143.441	225.229
Diensten en diverse goederen		-84.799	-107.755
Personeelskosten	5	-57.586	-55.041
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8/9/10/11	-7.739	-11.404
Voorzieningen	26	0	495
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-294	-19
Overige bedrijfskosten	4	-8.930	-9.067
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		-15.907	42.438
Intrestopbrengsten	6	23.326	23.978
Intrestkosten	6	-14.762	-19.280
Andere financiële opbrengsten	6	13.788	37.336
Andere financiële kosten	6	-5.039	-6.543
Nettofinancieringsopbrengsten		17.313	35.491
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		1.406	77.929
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	12	70.889	27.789
Resultaat voor belasting		72.295	105.718
Belastingen op het resultaat	7	-4.041	-838
Resultaat van het boekjaar		68.254	104.880
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		19	88
Aandeelhouders van de vennootschap		68.235	104.792
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		68.254	104.880
Winst per aandeel (in USD)	22	1,20	1,86
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	22	1,19	1,84
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Resultaat van het boekjaar		68.254	104.880
Posten die via de verlies- en winstrekening zijn of kunnen verwerkt worden:			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet gerealiseerde resultaten	6	-667	6.417
Omrekeningsverschillen	6	-3.754	1.248
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	6	-1.002	0
Voor verkoop beschikbare beleggingen - wijzigingen in de reële waarde	6	-489	1.475
Voor verkoop beschikbare beleggingen - via de verlies- en winstrekening verwerkt	6	-1.411	-4.195
		-7.323	4.945
Posten die nooit via de verlies- en winstrekening zullen verwerkt worden:			
Herwaardering van toegezegd pensioenverplichting (actief)	25	-2.685	378
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		-10.008	5.323
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		58.246	110.203
Waarvan:			
Minderheidsbelang		-113	100
Aandeelhouders van de vennootschap		58.359	110.103
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		58.246	110.203

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(*) De cijfers per 31 December 2013 werden herwerkt in overeenstemming met "IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten", zie waarderingsregels, sectie E wijzigingen in waarderingsregels.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden USD)

	Toelichting	01/01/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013 (herwerkt) (*)
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		68.254	104.880
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	12	-70.889	-27.789
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8/9/10/15	7.739	11.404
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	6	-4.101	-26.827
Netto-intrest opbrengsten	6	-8.564	-4.698
Belastingen op het resultaat	7	4.042	838
Winst uit de realisatie van voor verkoop beschikbare beleggingen	6	-1.638	-6.385
Verliezen/winsten uit de realisatie van vaste activa	3	-4.271	-52.886
Ontvangen dividenden	6	-586	-1.891
Niet-gerealiseerd koersverschil	6	-5.202	1.639
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	24	830	275
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-14.386	-1.440
Daling/stijging van de handels- en overige vorderingen		9.825	35.808
Stijging/daling van de handels- en overige schulden		-16.717	-19.542
Stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		-115	-41
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		-21.393	14.785
Betaalde intresten		-13.554	-19.697
Ontvangen intresten		23.418	24.032
Betaalde belastingen		-3.962	-413
KASSTROOM UIT/VOOR BEDRIJFSACTIVITEIT		-15.491	18.707
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in immateriële activa	10	-1.091	-373
Investerings in schepen en andere materiële vaste activa	8/9	-21.888	-21.949
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa (incl aangehouden voor verkoop)		8.112	91
Investering in voor verkoop beschikbare beleggingen		-2.479	0
Inkomsten uit voor verkoop beschikbare beleggingen		6.641	19.122
Investering in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen joint ventures en andere financiële vaste activa, na aftrek verworven geldmiddelen	10/11/ 14	-3.020	-4.765
Inkomsten uit de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en andere financiële vaste activa	3	0	131.200
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	11	2.400	9.850
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13	-71.814	-23.534
Terugbetalingen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13	13.843	17.078
KASSTROOM UIT/VOOR INVESTERINGSACTIVITEIT		-69.296	126.720
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	21	-38.648	-74.373
Ontvangen dividenden	6	586	1.891
Vervroegde stopzetting van afgeleide financiële instrumenten (**)		-15.399	-39.410
Verkochte eigen aandelen	21	2.415	3.849
Nieuwe leningen	23	113.968	1.300
Terugbetaling van leningen	23	-13.869	-14.495
KASSTROOM UIT/VOOR FINANCIERINGSACTIVITEITEN		49.053	-121.238
NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-35.734	24.189
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		149.389	124.719
Netto toename/afname in kas en kasequivalenten		-35.734	24.189
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		-823	481
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	20	112.832	149.389

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening. (*) De cijfers per 31 December 2013 werden herwerkt in overeenstemming met "IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten", zie waarderingsregels, sectie E wijzigingen in waarderingsregels. (**) 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. In 2014 heeft dit bedrag voornamelijk betrekking op het stopzetten van alle LPG gerelateerde contracten door RBS.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

December 2013

Toelichting

Kapitaal

Uitgifte
premies

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2013

PER 1 JANUARI 2013, ZOALS EERDER GERAPPORTEERD **88.812** **209.902**

Effect van wijziging in waarderingsregels 0 0

HERWERKT PER 31 DECEMBER 2013 **88.812** **209.902**

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Resultaat van het boekjaar

Omrekeningsverschillen 6

Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen via resultatenrekening 6

Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting 6

Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen 6

Herwaardering van toegezegd pensioenverplichting (actief) 25

Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten **0** **0**

TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN **0** **0**

Transacties met aandeelhouders

Dividenduitkeringen 21

Aandelenoptieplan 24

- Uitgeoefende aandelenopties

- Op aandelen gebaseerd betalingen

TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS **0** **0**

31 DECEMBER 2013 **88.812** **209.902**

December 2014

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2014

1 JANUARI 2014 **88.812** **209.902**

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Resultaat van het boekjaar

Omrekeningsverschillen 6

Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting 6

Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen 6

Herwaardering van toegezegd pensioenverplichting (actief) 25

Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten **0** **0**

TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN **0** **0**

Transacties met aandeelhouders

Dividenduitkeringen 21

Aandelenoptieplan 24

- Uitgeoefende aandelenopties

- Verkoop eigen aandelen

- Op aandelen gebaseerd betalingen

TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS **0** **0**

31 DECEMBER 2014 **88.812** **209.902**

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(in duizenden USD)

Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekeningsreserve	Reële waarde-reserve	Afdekkingsreserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
136.435	-72.092	-5.829	5.501	-6.707	10.764	366.785	188	366.973
0	0	0	0	0	0	0	0	0
136.435	-72.092	-5.829	5.501	-6.707	10.764	366.785	188	366.973
104.792						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		378
378	0	1.500	-2.720	6.153	0	5.311	12	5.323
105.170	0	1.500	-2.720	6.153	0	110.103	100	110.203
-74.373						-74.373		-74.373
-5.947	11.225				-1.429	3.849		3.849
					275	275		275
-80.320	11.225	0	0	0	-1.154	-70.249	0	-70.249
161.285	-60.867	-4.329	2.781	-554	9.610	406.640	288	406.928
161.285	-60.867	-4.329	2.781	-554	9.610	406.640	288	406.928
68.235						68.235	19	68.254
		-4.516				-4.516	-132	-4.648
				-775		-775		-775
			-1.900			-1.900		-1.900
-2.685						-2.685		-2.685
-2.685	0	-4.516	-1.900	-775	0	-9.876	-132	-10.008
65.550	0	-4.516	-1.900	-775	0	58.359	-113	58.246
-38.648						-38.648		-38.648
-2.943	5.276				-606	1.727		1.727
-1.134	1.822					688		688
					821	821		821
-42.725	7.098	0	0	0	215	-35.412	0	-35.412
184.110	-53.769	-8.845	881	-1.329	9.825	429.587	175	429.762

Mededelingen

1. Waarderingsregels

A. Verslaggevende entiteit

EXMAR nv (de "Onderneming") is een beursgenoteerde onderneming (Euronext-EXM) 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.

B. Basis voor verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals aanvaard binnen de Europese Unie op 31 december 2014.

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 2014.

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening

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. Als gevolg van IFRS 10 heeft de groep haar waarderingsregels aangepast. In overeenstemming met de overgangsmatregelen opgenomen in IFRS 10, heeft de groep het begrip controle opnieuw beoordeeld voor al haar deelnemingen per 1 januari 2014. IFRS 10 heeft geen significante invloed gehad op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten

Ten gevolge van IFRS 11 heeft de groep de waarderingsregels voor haar belang in gezamenlijke overeenkomsten gewijzigd. Onder IFRS 11 classificeert de groep haar belangen in gezamenlijke overeenkomsten ofwel als gezamenlijke activiteiten (rekening houdende met de rechten van de groep in de rechten en verplichtingen van de overeenkomsten) ofwel als gezamenlijke entiteiten (rekening houdende met de rechten van de groep in het eigen vermogen van de overeenkomsten). Om deze beoordeling te maken heeft de groep rekening gehouden met de structuur van de overeenkomsten, de rechtsvorm van de aparte entiteiten, de contractuele voorwaarden van de overeenkomst en andere feiten en omstandigheden. Voordien werd enkel rekening gehouden met de structuur van de overeenkomst. IFRS 11 vereist het gebruik van de vermogensmutatiemethode

voor joint ventures, terwijl in vorige periodes de proportionele consolidatiemethode werd gebruikt. In overeenstemming met de overgangsmatregelen opgenomen in IFRS 11 werd deze wijziging in waarderingsregels met terugwerkende kracht toegepast. Bijgevolg werden de vergelijkende cijfers aangepast. We verwijzen in dit verband naar sectie E, wijzigingen in waarderingsregels.

- IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten

IFRS 12 omvat vereisten voor de toelichting voor entiteiten die belangen hebben in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten (dwz gezamenlijke activiteiten of gezamenlijke entiteiten), geassocieerde deelnemingen en/ of niet geconsolideerde gestructureerde entiteiten. Als gevolg van IFRS 12 heeft de Groep haar toelichtingen uitgebreid met betrekking tot haar dochterondernemingen en haar joint ventures.

- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en gezamenlijke entiteiten (2011) - aanpassingen

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 hebben geen significante invloed gehad op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- Aanpassingen aan IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa

Informatieverschaffing in verband met de realiseerbare waarde van niet-financiële activa vereist de vermelding van de realiseerbare waarde van elke kasstroom genererende 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 teruggenomen. Deze wijziging heeft geen materiële invloed gehad 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 wijziging heeft geen materiële invloed gehad op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties die per 31 december 2014 nog niet effectief waren, worden niet toegepast door de Groep bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten, gepubliceerd in juli 2014, dient ter vervanging van de bestaande richtlijn zoals opgenomen in IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering. IFRS 9 bevat herziene bepalingen ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële instrumenten, met inbegrip van een nieuw model voor verwachte kredietverliezen ten behoeve van de berekening van de waardevermindering van financiële activa, en de nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting die hedge accounting verder aligneren met het risico management. Verder neemt IFRS 9 de bepalingen over uit IAS 39 voor het verwerken en niet langer verwerken van financiële instrumenten. IFRS 9 is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018. Eerdere toepassing is toegestaan. Deze nieuwe standaard werd nog niet bekrachtigd door de EU. De groep zal deze standaard niet vervroegd toepassen en de impact van de toepassing van de standaard op de geconsolideerde jaarrekening werd nog niet beoordeeld.
- 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 significante 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 significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Aanpassingen aan 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.
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten voorziet in een uitgebreid raamwerk om te bepalen of, hoeveel en wanneer opbrengsten moeten worden verantwoord. De standaard dient ter vervanging van de bestaande bepalingen voor het verwerken van opbrengsten, met inbegrip van IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Onderhanden projecten in opdracht van derden en IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's. IFRS 15 is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2017. Eerdere toepassing is toegestaan. Deze nieuwe standaard werd nog niet bekrachtigd door de EU. De Groep beoordeelt momenteel het mogelijke effect van de toepassing op de geconsolideerde jaarrekening.
- 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 2015, zal naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Verantwoording van verwerving van belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (wijzigingen in IFRS 11) verduidelijkt dat de verwerving van een belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit, indien deze bedrijfsactiviteit voldoet aan de definitie van een bedrijfsactiviteit die wordt gegeven in IFRS 3, moet worden verwerkt in overeenstemming met IFRS 3 – Bedrijfscombinaties en andere IFRS'en die niet strijdig zijn met deze IFRS. Deze wijzigingen, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2016 zullen naar alle verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze wijzigingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.
- Uitleg bij aanvaardbare afschrijvingsmethoden (wijzigingen in IAS 16 en IAS 38) benadrukt dat voor materiële vaste activa het niet toegelaten is om een afschrijvingsmethode te gebruiken die gebaseerd is op de opbrengsten die het betreffende actief genereert. Immateriële vaste activa kunnen slechts in een beperkt aantal gevallen worden afgeschreven volgens een methode gebaseerd op opbrengsten. Deze wijzigingen, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2016 zullen naar alle verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze wijzigingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.
- Verkoop of Inbreng van activa tussen een investeerder en een geassocieerde deelneming of een gezamenlijke entiteit (wijzigingen in IFRS 10 en IAS 28) verschaft richtlijnen betreffende de erkenning van resultaten als gevolg van de verkoop of inbreng van een dochteronderneming aan een geassocieerde deelneming of een gezamenlijke entiteit. Deze wijzigingen, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2016 zullen naar alle verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze wijzigingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.
- Aanpassingen aan IFRS - cyclus 2012-2014 is een verzameling van kleine verbeteringen in 4 bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van 2016 zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze aanpassingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.
- De raad van bestuur van 25 maart 2015 heeft de geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd en de toestemming verleend tot publicatie ervan.

C. Functionele valuta en presentatievaluta

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 materiële 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.

D. Gebruik van schattingen en oordelen

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. De Groep heeft een nieuwe afschrijvingsmethode toegepast voor de LNG vloot waarbij de economische levensduur verlengd is van 30 jaar naar 35 jaar. Deze verandering in waarderingsregels werd prospectief toegepast vanaf 1 januari 2014, de vergelijkbare cijfers werden niet herwerkt en de afschrijvingskost is 3,8 miljoen USD lager voor de periode van 12 maanden, eindigend 31 december 2014 in vergelijking met de voorgaande periode van twaalf maanden, eindigend 31 december 2013. De impact van deze verandering wordt weerspiegeld in het 'Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen.

Aangezien de marktwaarden van tweedehands schepen fluctueren naargelang de evolutie van de vrachttarieven en de kostprijs van nieuwbouwschepen, geeft de boekwaarde

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

E. Wijzigingen in waarderingsregels

Buiten de wijziging onder toelichting, werden de waarderingsregels consequent toegepast voor alle periodes opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening en door alle in de consolidatie opgenomen groepsondernemingen.

Gezamenlijke overeenkomsten

De vennootschap is verplicht om IFRS 11 toe te passen vanaf 1 januari 2014. Deze standaard vereist dat de vennootschap alle joint ventures consolideert volgens de vermogensmutatiemethode in plaats van de proportionele methode die voorgaande jaren werd toegepast. Volgens de proportionele methode werd het aandeel in de activa, verplichtingen, inkomsten en kosten van de vennootschap in de verschillende joint ventures voorgesteld op de respectievelijke lijnen van de geconsolideerde jaarrekening. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt de netto bijdrage van alle activa en verplichtingen van elke joint venture getoond als 'Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures' en de netto bijdrage in de inkomsten en kosten van elke joint venture wordt getoond als 'Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures'. De vennootschap voert een belangrijk deel van haar werkzaamheden uit via joint ventures waardoor de toepassing van IFRS 11 een significante invloed heeft op de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap. We verwijzen naar toelichting 33 'Groepsentiteiten' van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2014 voor een overzicht van de joint ventures die in het verleden geconsolideerd werden volgens de proportionele consolidatiemethode.

De tabellen op de volgende pagina's geven een overzicht van de materiële impact op de geconsolideerde balans en overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de Groep naar aanleiding van bovenstaande wijzigingen in de waarderingsregels.

Effect van wijzigingen in de waarderingsregels

Proportionele consolidatie	Joint Ventures	Vermogensmutatie Methode
----------------------------	----------------	--------------------------

GECONSOLIDEERDE BALANS (IN DUIZENDEN USD)**31 DECEMBER 2014**

Schepen	868.145	-783.031	85.114
Andere materiële vaste activa	5.142	-93	5.049
Immateriële activa	5.313	-1.558	3.755
Vastgoedbeleggingen	11.063	-11.063	0
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	5.939	166.636	172.575
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	459.402	459.402
Overige financiële activa	195	-30	165
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	0
Vaste activa	895.797	-169.737	726.060
Handels- en overige vorderingen	69.138	-8	69.130
Actuele belastingvorderingen	1.706	-3	1.703
Kas en kasequivalenten	185.117	-72.285	112.832
Overige vlottende activa	8.341	0	8.341
Vlottende activa	264.302	-72.296	192.006
Eigen vermogen	429.762	0	429.762
Rentedragende leningen	563.363	-171.461	391.902
Afgeleide financiële instrumenten	22.035	-326	21.709
Overige verplichtingen op lange termijn	8.649	-43	8.606
Verplichtingen op lange termijn	594.047	-171.830	422.217
Rentedragende leningen	56.343	-41.537	14.806
Handels- en overige schulden	76.022	-28.666	47.356
Te betalen winstbelastingen	3.925	0	3.925
Verplichtingen op korte termijn	136.290	-70.203	66.087

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN EN GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN (IN DUIZENDEN USD)**31 DECEMBER 2014**

Opbrengsten	331.226	-197.259	133.967
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	38.228	-33.663	4.565
Overige bedrijfsopbrengsten	5.231	-322	4.909
Diensten en diverse goederen	-173.227	88.428	-84.799
Personeelskosten	-57.586	0	-57.586
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-46.463	38.724	-7.739
Voorzieningen	-43	43	0
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-294	0	-294
Overige bedrijfskosten	-10.535	1.605	-8.930
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	86.537	-102.444	-15.907
Intrestopbrengsten	281	23.045	23.326
Interestkosten	-23.271	8.509	-14.762
Andere financiële opbrengsten	12.346	1.442	13.788
Andere financiële kosten	-3.387	-1.652	-5.039
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	72.506	-71.100	1.406
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-131	71.020	70.889
Belastingen op het resultaat	-4.121	80	-4.041
Resultaat van het boekjaar	68.254	0	68.254
Totaal van niet gerealiseerde resultaten	-10.008	0	-10.008
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	58.246	0	58.246
WINST PER AANDEEL (IN USD)	1,20	0	1,20
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)	1,19	0	1,19

Effect van wijzigingen in de waarderingsregels		
Zoals eerder gerapporteerd	Joint Ventures	Zoals herwerkt

GECONSOLIDEERDE BALANS (IN DUIZENDEN USD)

31 DECEMBER 2013

Schepen	835.476	-766.303	69.173
Andere materiële vaste activa	5.298	-130	5.168
Immateriële activa	2.433	-1.907	526
Vastgoedbeleggingen	12.979	-12.979	0
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	4.590	110.495	115.085
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	392.831	392.831
Overige financiële activa	2.382	-277	2.105
Afgeleide financiële instrumenten	210	0	210
Vaste activa	863.368	-278.270	585.098
Handels- en overige vorderingen	90.073	-15.964	74.109
Actuele belastingvorderingen	2.993	-3	2.990
Kas en kasequivalenten	215.877	-66.488	149.389
Overige vlottende activa	16.453	0	16.453
Vlottende activa	325.396	-82.455	242.941
Eigen vermogen	406.928	0	406.928
Rentedragende leningen	504.219	-191.438	312.781
Afgeleide financiële instrumenten	20.234	-555	19.679
Overige verplichtingen op lange termijn	6.799	0	6.799
Verplichtingen op lange termijn	531.252	-191.993	339.259
Rentedragende leningen	134.518	-120.663	13.855
Handels- en overige schulden	110.935	-48.070	62.865
Te betalen winstbelastingen	5.131	1	5.132
Verplichtingen op korte termijn	250.584	-168.732	81.852

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN EN GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN (IN DUIZENDEN USD)

31 DECEMBER 2013

Opbrengsten	405.904	-236.988	168.916
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	53.826	-940	52.886
Overige bedrijfsopbrengsten	3.458	-31	3.427
Diensten en diverse goederen	-244.561	136.806	-107.755
Personeelskosten	-55.136	95	-55.041
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-53.908	42.504	-11.404
Voorzieningen	495	0	495
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-19	0	-19
Overige bedrijfskosten	-9.778	711	-9.067
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	100.281	-57.843	42.438
Intrestopbrengsten	775	23.203	23.978
Interestkosten	-29.630	10.350	-19.280
Andere financiële opbrengsten	47.766	-10.430	37.336
Andere financiële kosten	-13.219	6.676	-6.543
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	105.973	-28.044	77.929
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-187	27.976	27.789
Belastingen op het resultaat	-906	68	-838
Resultaat van het boekjaar	104.880	0	104.880
Totaal van niet gerealiseerde resultaten	5.323	0	5.323
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	110.203	0	110.203
WINST PER AANDEEL (IN USD)	1,86	0	1,86
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)	1,84	0	1,84

Effect van wijzigingen in de waarderingsregels		
Zoals eerder gerapporteerd	Joint Ventures	Zoals herwerkt

GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT (IN DUIZENDEN USD)

31 DECEMBER 2013			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	92.712	-74.005	18.707
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	91.772	34.948	126.720
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-152.470	31.232	-121.238
Netto toename/ afname in kas en kasequivalenten	32.014	-7.825	24.189

De Groep heeft gebruik gemaakt van de overgangsmaatregelen opgenomen in "gezamenlijke overeenkomsten, overgangsmaatregelen (wijzigingen aan IFRS 11) en heeft in bovenstaande tabellen geen impact weergegeven van enige andere bijkomende vergelijkende informatie.

F. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

a) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

De dochterondernemingen zijn die welke door de Groep worden gecontroleerd. Controle bestaat wanneer de onderneming is blootgesteld aan, dan wel recht heeft op, variabele rendementen en het vermogen heeft die rendementen te beïnvloeden aan de hand van haar controle over de entiteit.

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 vermogensmutatiemethode of als financieel actief beschikbaar voor verkoop, afhankelijk van de mate van behouden invloed.

Geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarin de Onderneming een 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.

Een joint venture is een overeenkomst waarin de Groep gezamenlijke controle heeft en waar de Groep rechten heeft op het eigen vermogen van de overeenkomst

rekening houdende met de rechten van de groep in de rechten en plichten van de overeenkomst.

De geassocieerde ondernemingen en joint ventures 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 ondernemingen en joint ventures 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 ondernemingen en joint ventures, vanaf het moment dat deze belangrijke invloed of gezamenlijke controle ontstaat tot het moment dat deze invloed of gezamenlijke controle ophoudt.

Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van de geassocieerde onderneming of joint venture 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 of joint venture. In dit geval wordt deze verplichting eerst toegewezen aan andere elementen van de investering in de geassocieerde onderneming of joint venture. Indien de netto verplichting de totale investering overschrijdt, wordt een verplichting erkend. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de geassocieerde onderneming of joint venture 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.

b) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

In de individuele ondernemingen worden de transacties in vreemde valuta omgerekend tegen de geldende wisselkoers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta 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 (voor zover deze afdekkingen effectief zijn), 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.

c) 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 bijhorende transactiekosten opgenomen in de resultatenrekening. Financiële vaste activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening worden gewaardeerd tegen reële waarde en wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen en overige investeringen

Wanneer de Groep de intentie en de mogelijkheid heeft om beleggingen aan te houden tot aan de vervaldag dan worden deze beleggingen beschouwd als tot einde looptijd aangehouden beleggingen. Tot einde looptijd aangehouden financiële activa worden initieel erkend aan reële waarde, verhoogd met direct toewijsbare aankoopkosten. Na 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.

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.

Voor verkoop beschikbare beleggingen

Voor verkoop beschikbare beleggingen omvatten eigenvermogeninstrumenten 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.

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.

Kapitaal

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 aankoopkost 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 afdekkings-transacties

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 verwerkt tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen 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 algemeen gezien in de resultatenrekening geboekt behalve:

- 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.

d) Immateriële activa

Goodwill

Goodwill die voortvloeit uit de verwerving van dochterondernemingen 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 geïdentificeerd 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 en joint ventures, wordt de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering. Een bijzonder waardeverminderingverlies op een dergelijke investering wordt toegerekend aan de boekwaarde van de investering verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

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 voor handen is. Kosten met betrekking tot ontwikkeling worden geactiveerd enkel als de kosten op een redelijke basis kunnen worden ingeschat, het product of proces commercieel en technisch realiseerbaar is, toekomstige kasinstromen waarschijnlijk zijn en de groep de intentie heeft om de ontwikkeling te voltooien en het actief 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 waardeverminderingverliezen.

Overige immateriële activa

Andere immateriële activa (o.a. software) door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingverliezen 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. 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.

Bijkomende kosten

Bijkomende kosten worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop de uitgaven betrekking hebben. Alle overige uitgaven worden verwerkt in de resultatenrekening wanneer zij zich voordoen.

e) Materiële vaste activa

Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingverliezen. De aanschaffingswaarde omvat de uitgaven die direct verbonden zijn aan de aankoop van het betreffende activa. De aanschaffingswaarde voor zelf vervaardigde activa omvat de kostprijs van materialen, de rechtstreekse loonkosten, andere kosten, direct toewijsbaar aan het gebruiksklaar maken van het 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 uitgeoekt. 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 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:	35 jaar
Accommodatie platform 2 ^e hands:	10 jaar

Accommodatieplatform nieuwbouw;	
- romp, machines & dek uitrusting	20 jaar
- accommodatie	10 jaar

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 lease betalingen 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, dan wordt het actief volledig afgeschreven over de kortste termijn van geschatte gebruiksduur of looptijd van de leasingovereenkomst.

De Groep heeft lange termijn huurovereenkomsten 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.

f) 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.

g) Bijzondere waardeverminderingverliezen

Financiële activa

Tegen geomortiseerde kostprijs gewaardeerde financiële activa

Voor deze activa wordt op balansdatum beoordeeld of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingverliezen. Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van deze activa worden door de

Groep zowel op het niveau van individuele activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. 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.

Indien de Groep van oordeel is dat er geen realistische vooruitzichten zijn op het realiseren van het actief, worden de betreffende bedragen afgewaardeerd. Bij de beoordeling van de waardevermindering gebruikt de Groep historische trends met betrekking tot het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen.

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het actief. Verliezen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening en worden tot uitdrukking gebracht in een voorzieningsrekening. Als het bedrag van het bijzondere waardeverminderingverlies afneemt en deze afname objectief kan worden gerelateerd aan een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden na de verwerking van het bijzondere waardeverminderingverlies, dan wordt het eerder verwerkte bijzondere waardeverminderingverlies teruggenomen via de winst- en verliesrekening.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Bijzondere waardeverminderingverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa worden opgenomen door overboeking van het geaccumuleerde verlies in de reële-waardereserve naar de winst- en verliesrekening. Het overgeboekte bedrag is het verschil tussen de verkrijgingsprijs, onder aftrek van eventuele aflossingen van de hoofdsom en amortisaties, en de huidige reële waarde verminderd met een eventueel bijzonder waardeverminderingverlies dat eerder is verwerkt in de winst of het verlies. Als in een latere periode een stijging plaatsvindt van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar schuldinstrument dat eerder een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de verwerking van het bijzondere waardeverminderingverlies in de winst of het verlies, wordt het bijzondere waardeverminderingverlies teruggenomen via de winst of het verlies. Zo niet, dan wordt het bedrag uit hoofde van het herstel teruggenomen via niet-gerealiseerde resultaten.

Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

Bijzondere waardeverminderingverliezen op deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode worden bepaald door vergelijking van de realiseerbare waarde

van de deelneming met zijn boekwaarde. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt verwerkt in de winst of het verlies en wordt teruggedragen in geval van een positieve verandering in de schattingen die worden gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde.

Niet- financiële activa

De boekwaarden van niet financiële activa, uitgezonderd uitgestelde belastingvorderingen, 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 gebruiksklaar zijn, wordt op iedere 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 voortdurend gebruik die grotendeels onafhankelijk zijn van de kasstromen van andere activa of groep van activa ("de kasstroom genererende 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 kasstroom genererende 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 kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

Waardeverminderingen erkend met betrekking tot kasstroom genererende 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 waardeverminderingsverliezen niet teruggedragen. Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies teruggedragen 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 waardeverminderingsverlies wordt enkel teruggedragen voorzover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die bekomen zou zijn, na afschrijvingen, indien geen bijzonder waardeverminderingsverlies zou zijn geboekt.

h) Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of een groep van vaste activa die worden afgestoten worden geïdentificeerd 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 geïdentificeerd als aangehouden voor verkoop, wordt de waardering van het actief herzien op basis van de waarderingregels van de Groep. Nadien worden de activa gewaardeerd tegen het laagste van de boekwaarde en de reële waarde van het actief, verminderd met verkoopkosten. Een bijzonder waardeverminderingsverlies op een groep af te stoten activa en verplichtingen wordt in eerste instantie toegerekend aan goodwill en vervolgens naar rato aan de resterende activa en verplichtingen, met dien verstande dat geen bijzonder waardeverminderingsverlies wordt toegerekend aan activa die niet in de scope zijn van IFRS 5 (dewelke blijven gewaardeerd worden op basis van de overige waarderingregels van de Groep). Immateriële activa en materiële vaste activa worden vervolgens niet langer afgeschreven. Verder wordt ook de vermogensmutatie niet langer toegepast na herklassificatie voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

i) Personeelsbeloningen

Toegezegde bijdrageregelingen ("vaste bijdrage-plan")

Verplichtingen met betrekking tot toegezegde bijdrageregelingen worden geboekt als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

Belgische toegezegde bijdrageregelingen met gewaarborgd rendement

Belgische toegezegde bijdrageregelingen vallen onder toepassingsgebied van de Wet van 28 april 2003 op de aanvullende pensioenen, kort WAP genoemd. Volgens artikel 24 van deze wet is de werkgever verplicht een minimum rendement van 3,75% op de persoonlijke bijdragen van de werknemer en 3,25% op de bijdragen van de werkgever te garanderen. Artikel 24 van de WAP verplicht de werkgever om op datum van de beëindiging van het plan de bijdragen gekapitaliseerd aan voornoemde vooropgestelde rendementen te garanderen. Omwille van de aard, voldoen pensioenplannen die voorzien in voordelen aan het personeel op basis van gewaarborgd rendement niet aan de definitie van toegezegde bijdrageregeling zoals beschreven in IFRS. Bijgevolg dienen deze als toegezegde pensioenregeling te worden gerangschikt wat een waardering van de verplichting vereist. Voor de waardering van de verplichting past het management een methode op basis van intrinsieke waarde toe. Volgens deze methode wordt de verplichting per aangeslotene bepaald als het verschil tussen 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 winstdeelnemerreserve en de minimumreserve berekend conform artikel 24 van

de WAP. Deze beoordeling houdt eveneens rekening met aan betreffende plannen toewijsbare saldi van financieringsfondsen. Het management is van oordeel dat deze methode geschikter is dan de 'projected unit credit (PUC)'-methode die IFRS oplegt voor 'zuivere' toegezegde pensioenregelingen.

Bij toepassing van de PUC-methode wordt een voorziening betreffende de toekomstige carrière van elke werknemer aangelegd en dit vanaf het moment dat deze werknemer tot het plan toetreedt. Bij een pensioenplan met gewaarborgd rendement heeft de sponsor van het plan de verplichting om het rendement dat op datum van de beëindiging van het plan werd vooropgesteld te garanderen en moet elke eventuele onderfinanciering die op dat moment aanwezig is aanzuiveren. Daarna heeft de sponsor van het plan geen enkele verplichting meer ten aanzien van de betreffende werknemers, dit in tegentelling tot toegezegde pensioenregelingen welke in periodieke renten voorzien. Bovendien, omwille van de prognoses die voor de PUC-methode worden gebruikt, genereert het toepassen van deze methode in het algemeen initieel een belangrijke voorziening doordat een eventuele onderfinanciering op balansdatum dient te worden erkend. Het management meent dat een zuivere en eenvoudige toepassing van de PUC methode ten aanzien van Belgische toegezegde bijdrageregelingen met gewaarborgd rendement niet tot een getrouw beeld van de verplichting van de sponsor van het plan leidt noch relevante informatie aan de gebruikers van jaarrekeningen verstrekt. Bijdragen betaald voor Belgische toegezegde bijdrageregelingen met gewaarborgd rendement worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

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 pensioen aanspraken 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 toegezegde pensioenverplichtingen wordt jaarlijks uitgevoerd door een gekwalificeerde actuaaris 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.

Herwaarderingen van de netto-toegezegde 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-toegezegde pensioenverplichting (het actief) over

de verslagperiode door de disconteringsvoet die is gebruikt voor het bepalen van de toegezegde pensioenverplichting aan het begin van de het jaar, toe te passen op de toenmalige netto-toegezegde pensioenverplichting (actief), rekening houdend met eventuele wijzigingen in de netto toegezegde 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.

Korte termijn personeelsbeloningen

Korte termijn personeelsbeloningen worden zonder contant making 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-markt gerelateerde voorwaarden van 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.

j) 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 bekend is gemaakt. Er wordt geen voorziening aangelegd voor toekomstige exploitatiekosten.

Verlieslatende contracten

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

k) 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 bijhorende kosten op redelijke wijze geschat kunnen worden, er geen blijvende betrokkenheid is van het management en het bedrag aan inkomsten redelijk kan ingeschat worden. Het tijdstip van de overdracht van de risico's en voordelen van de eigendom kan verschillen afhankelijk van de individuele voorwaarden in de verkoopovereenkomst. 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 uitge-

voerde 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.

Commissies

Wanneer de Groep bij een transactie als tussenpersoon (agent) optreedt in plaats van als hoofdpartij, zijn de verwerkte opbrengsten het nettobedrag van de commissies waarop de Groep recht heeft.

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

Overheidssubsidies

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.

l) 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

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 lease betalingen aangepast over de resterende duurtijd van de leasingovereenkomst op moment dat de aanpassing van de leasingovereenkomst vaststaat.

m) Financiële opbrengsten en kosten

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.

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.

Wisselkoerswinsten en wisselkoersverliezen worden netto gepresenteerd per munt als zijnde financiële opbrengsten of financiële kosten.

n) 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 of in het overzicht van niet gerealiseerde resultaten 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. Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd als aan bepaalde criteria wordt voldaan.

De latente belastingen worden berekend op alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde. Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij afloop van de tijdelijke verschillen, op basis van belastingtarieven die op balansdatum zijn vastgesteld. De volgende tijdelijke verschillen worden niet voorzien: de initiële erkenning van goodwill, de initiële erkenning van activa of passiva die geen invloed hebben op zowel boekhoudkundige winst als fiscale winst en verschillen met betrekking tot investeringen in deelnemingen voor zover dat deze waarschijnlijk niet zullen omkeren in de voorzienbare toekomst.

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.

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden op iedere verslagdatum opnieuw beoordeeld en worden opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zijn, waartegen ze kunnen worden gebruikt. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd als aan bepaalde criteria wordt voldaan.

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

o) 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 aankoopkost van materiële en immateriële vaste activa, met uitzondering van goodwill, voor de periode.

Alle intragroepstransacties vinden plaats tegen marktconforme voorwaarden.

p) 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 gemiddelde 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 zoals aandelenopties toegekend aan personeelsleden.

q) Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de onderneming van de Groep, waarvan de activiteiten en kasstromen duidelijk te onderscheiden zijn van de rest van de Groep, en die een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebied vertegenwoordigt; deel uitmaakt van één gecoördineerd plan om

BALANS**ACTIVA**

Schepen	295.670	556.217	15.894	364	868.145	
Overige materiële vaste activa	745	48	991	2.461	4.245	
Immateriële activa	0	0	1.692	3.621	5.313	
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	11.063	11.063	
Kas en kasequivalenten	40.750	33.111	17.660	54.715	146.236	
Totaal segment activa	337.165	589.376	36.237	72.224	0	1.035.002
Niet toegewezen overige materiële vaste activa					897	
Niet toegewezen voor verkoop beschikbare beleggingen					8.341	
Niet toegewezen handels- en overige vorderingen					69.137	
Niet toegewezen kas en kasequivalenten					38.881	
Niet toegewezen overige activa					7.841	

TOTALE ACTIVA**1.160.099****EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN**

Rentedragende leningen lange termijn	125.094	331.078	7.000	100.191	563.363	
Rentedragende leningen korte termijn	33.319	19.568	2.000	1.456	56.343	
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	327	21.709	22.036	
Totaal segment verplichtingen	158.413	350.646	9.327	123.356	0	641.742
Niet toegewezen eigen vermogen					429.762	
Niet toegewezen handels- en overige schulden					76.020	
Niet toegewezen overige verplichtingen					12.575	

TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN**1.160.099****KASSTROOMOVERZICHT**

Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	9.437	29.184	8.939	12.507	60.067	
Kasstroom uit investeringsactiviteit	12.424	-43.314	-336	-479	-31.705	
Kasstroom voor financieringsactiviteit	-19.972	-106.046	-2.000	110.888	-17.130	
Niet toegewezen kasstroom					-2.521	
Dividenduitkering/ontvangen dividend					-38.648	
TOTALE KASSTROOM	1.889	-120.176	6.603	122.916	0	-29.937

BIJKOMENDE INFORMATIE

Investerings	-70.743	-43.320	-336	-2.125	-116.524
Inkomsten uit verkoop	83.167	0	0	3.170	86.337
Niet toegewezen cash flow					

BALANS**ACTIVA**

Schepen	282.694	531.271	21.511	0		835.476
Overige materiële vaste activa	167	28	872	4.041		5.108
Immateriële activa	0	0	2.060	373		2.433
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	12.979		12.979
Afgeleide financiële instrumenten	0	210	0	0		210
Vaste activa aangehouden voor verkoop	3.181	0	0	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
TOTAAL 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 segment verplichtingen	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
TOTAAL KASSTROOM	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 cash flow						-82

3. Overige bedrijfsopbrengsten

(in duizenden USD)

	2014	2013
WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
Winst uit de verkoop van EXMAR LPG Bvba (*)	0	52.761
Winst uit de verkoop van het Cessna vliegtuig	3.151	0
Winst uit de verkoop van het gebouw	1.282	0
Overige	132	125
	4.565	52.886

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

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Vergoeding OPTI-EX®	2.207	302
Overige	2.702	3.125
	4.909	3.427

4. Overige bedrijfskosten

(in duizenden USD)

	2014	2013
OVERIGE		
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen (*)	-8.825	-9.037
Overige	-105	-30
	-8.930	-9.067

(*) Offshore geniet van een nieuw contract voor de Wariboko (ex-Otto 5). Deze barge is in gebruik in Nigeria en onderworpen aan allerlei niet op inkomsten gebaseerde belastingen (NCD, cabotage taks ...). In 2014 bedragen de Nigeriaanse taksen KUSD 5.889 (2013: KUSD 6.106).

5. Personeelskosten

(in duizenden USD)

	2014	2013
PERSONEELSKOSTEN		
Lonen en salarissen	-47.351	-44.669
Sociale lasten	-7.922	-8.371
Personeelsbeloningen, toegezegde pensioenregelingen en toegezegde bijdrageregeling	-1.484	-1.726
Aandelenoptieplan	-829	-275
	-57.586	-55.041

PERSONEELSAANTAL (IN VOLTijdSE EQUIVALENTEN)

Zeevarenden (*)	1.403	1.407
Niet zeevarenden	340	309
	1.743	1.716

(*) Bijna alle zeevarenden zijn tewerkgesteld op activa van of uitgebaat door onze joint ventures, de gerelateerde kost is niet opgenomen in de personeelskosten van EXMAR zoals hierboven toegelicht maar weergegeven in de operationele kosten van onze joint ventures.

6. Financiële opbrengsten/kosten

(in duizenden USD)

	2014	2013
INTRESTKOSTEN EN -OPBRENGSTEN		
Intrestopbrengsten		
Intresten op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures (*)	23.036	23.258
Intresten uit kas en kasequivalenten	290	720
	23.326	23.978

Intrestkosten		
Intrestkosten op rentedragende leningen	-8.657	-6.432
Interestkosten uit financiële instrumenten	-6.105	-12.848
	-14.762	-19.280

(*) De interestopbrengsten hebben betrekking op te betalen intresten door geassocieerde ondernemingen en joint ventures op de leningen gegeven door EXMAR. We verwijzen naar note 13 in dit verband.

OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Overige financiële opbrengsten		
Gerealiseerde koersverschillen	720	1.107
Niet gerealiseerde koersverschillen	5.269	886
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	4.101	26.827
Dividend van niet geconsolideerde ondernemingen	586	1.891
Winst uit verkoop voor verkoop beschikbare beleggingen	1.637	6.385
Swaptions	1.237	0
Overige	238	240
	13.788	37.336

Overige financiële kosten		
Gerealiseerde koersverschillen	-4.105	-847
Niet gerealiseerde koersverschillen	-67	-2.525
Swaptions	0	-2.010
Bankvergoedingen	-6	-674
Overige	-861	-487
	-5.039	-6.543

FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN DIRECT OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet gerealiseerde resultaten	-667	6.417
Omrekeningsverschillen	-3.754	1.248
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	-1.002	0
Voor verkoop beschikbare beleggingen - wijzigingen in de reële waarde	-489	1.475
Voor verkoop beschikbare beleggingen - via de verlies- en winstrekening verwerkt	-1.411	-4.195
	-7.323	4.945

Erkend in:		
Reële waarderreserve	-1.900	-2.720
Omrekeningsreserve	-4.516	1.500
Afdekkingsreserve	-775	6.153
Minderheidsbelang	-132	12
	-7.323	4.945

7. Winstbelastingen

(in duizenden USD)

	2014	2013
WINSTBELASTINGEN		
Belastingen		
Belastingen over het boekjaar	-3.421	-809
Correcties op voorgaande jaren	-620	-29
	-4.041	-838
Uitgestelde winstbelasting	0	0
Totale belastingkost in de winst- en verliesrekening	-4.041	-838

Belastingen stijgen in vergelijking met 2013, voornamelijk als gevolg van de Belgische fairness tax.

	2014		2013	
AANSLUITING MET HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF				
Resultaat voor belastingen		72.295		105.718
Belastingen aan nationaal tarief	-33,99%	-24.573	-33,99%	-35.934
Aandeel in het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode inclusief tax effect		24.095		9.446
Afwijking als gevolg van:				
Impact belastingtarieven in andere landen		-1.443		5.000
Niet-aftrekbare kosten		-1.389		-976
Overige inkomstenbelastingen		-1.419		790
Verliezen van het boekjaar, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet		-3.818		-2.644
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen		1.273		2.738
Aanwending belastingkredieten en overige taks voordelen		4.356		10.289
Fiscaal vrijgestelde opbrengsten		-503		10.482
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren		-620		-29
	-5,6%	-4.041	-0,8%	-838

8.Schepen

(in duizenden USD)

	Operationeel	In aanbouw	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2013			
Saldo per 1 januari 2013	666.011	54.140	720.151
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankoop schepen (*)		19.995	19.995
Aankoop droogdokcomponent			0
Verkoop schepen			0
Verkoop droogdokcomponent			0
Wijzigingen in de consolidatieperimeter (**)	-625.552	-9.569	-635.121
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	40.459	64.566	105.025

AANSCHAFFINGSWAARDE 2014			
Saldo per 1 januari 2014	40.459	64.566	105.025
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankoop schepen (*)		20.073	20.073
Aankoop droogdokcomponent			0
Verkoop schepen			0
Verkoop droogdokcomponent			0
Wijzigingen in de consolidatieperimeter			0
SALDO PER 31 DECEMBER 2014	40.459	84.639	125.098

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2013			
Saldo per 1 januari 2013	301.789	0	301.789
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	8.365		8.365
Verkoop schepen			0
Verkoop droogdokcomponent			0
Wijzigingen in de consolidatieperimeter (**)	-274.302		-274.302
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	35.852	0	35.852

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2014			
Saldo per 1 januari 2014	35.852	0	35.852
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	4.132		4.132
Verkoop schepen			0
Verkoop droogdokcomponent			0
Wijzigingen in de consolidatieperimeter			0
SALDO PER 31 DECEMBER 2014	39.984	0	39.984

NETTO BOEKWAARDE			
Netto boekwaarde per 31 december 2013	4.607	64.566	69.173
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	475	84.639	85.114

(*) De aankopen van de schepen hebben voornamelijk betrekking op de bouw van de *CARIBBEAN FLNG* en de tweede FLNG.

(**) De wijzigingen in de consolidatieperimeter betreffen de 50/50 joint venture opgericht door EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P. in februari 2013.

9. Andere materiële vaste activa

(in duizenden USD)

	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Overige	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2013					
Saldo per 1 januari 2013	7.275	2.460	7.764	13.883	31.382
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aanschaffingen		382	1.572		1.954
Verkopen / buitengebruikstellingen	-169	-133	-976		-1.278
Vaste activa aangehouden voor verkoop (*)	-2.578	-176		-14.056	-16.810
Omrekeningsverschillen	321	117	201	173	812
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	4.849	2.650	8.561	0	16.060
AANSCHAFFINGSWAARDE 2014					
Saldo per 1 januari 2014	4.849	2.650	8.561	0	16.060
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aanschaffingen		176	1.639		1.815
Verkopen / buitengebruikstellingen		-2.002	-686		-2.688
Overboekingen					0
Omrekeningsverschillen	-580	-186	-635		-1.401
SALDO PER 31 DECEMBER 2014	4.269	638	8.879	0	13.786
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2013					
Saldo per 1 januari 2013	4.429	1.776	5.020	10.661	21.886
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	99	258	1.009	1.454	2.820
Verkopen / buitengebruikstellingen	-169	-112	-961		-1.242
Vaste activa aangehouden voor verkoop (*)	-792	-74		-12.266	-13.132
Omrekeningsverschillen	196	83	130	151	560
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	3.763	1.931	5.198	0	10.892
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2014					
Saldo per 1 januari 2014	3.763	1.931	5.198	0	10.892
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	36	271	1.159		1.466
Verkopen / buitengebruikstellingen		-1.962	-686		-2.648
Overboekingen					0
Omrekeningsverschillen	-454	-77	-442		-973
SALDO PER 31 DECEMBER 2014	3.345	163	5.229	0	8.737
NETTO BOEKWAARDE					
Netto boekwaarde per 31 december 2013	1.086	719	3.363	0	5.168
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	924	475	3.650	0	5.049

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

10. Immateriële activa

(in duizenden USD)

	Concessies, octrooien, licenties, enz.	Klanten- portefeuille	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2013			
Saldo per 1 januari 2013	1.771	4.387	6.158
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	373		373
Verkopen / buitengebruikstellingen	-126		-126
Omrekeningsverschillen	109		109
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	2.127	4.387	6.514
AANSCHAFFINGSWAARDE 2014			
Saldo per 1 januari 2014	2.127	4.387	6.514
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen (*)	1.091	4.212	5.303
Verkopen / buitengebruikstellingen	-918		-918
Omrekeningsverschillen	-256		-256
SALDO PER 31 DECEMBER 2014	2.044	8.599	10.643
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2013			
Saldo per 1 januari 2013	1.444	4.387	5.831
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	191		191
Verkopen / buitengebruikstellingen	-126		-126
Omrekeningsverschillen	92		92
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	1.601	4.387	5.988
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2014			
Saldo per 1 januari 2014	1.601	4.387	5.988
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	233	1.404	1.637
Verkopen / buitengebruikstellingen	-501		-501
Omrekeningsverschillen	-236		-236
SALDO PER 31 DECEMBER 2014	1.097	5.791	6.888
NETTO BOEKWAARDE			
Netto boekwaarde per 31 december 2013	526	0	526
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	947	2.808	3.755

(*) In 2014 heeft Belgibo 100% van de aandelen van Finserve gekocht. Een deel van de aankoopprijs werd toegewezen aan de klantenportefeuille.

11. Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (in duizenden USD)

ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIE METHODE	
Saldo per 1 januari 2013	61.206
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in de winst/ het verlies (-)	27.789
Door de groep ontvangen dividenden	-9.850
Investerings (*)	2.787
Wijzigingen in de consolidatie scope (**)	15.333
Toewijzing negatief eigen vermogen (***)	11.308
Omrekeningsverschillen	264
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (****)	6.153
Overige	95
SALDO PER 31 DECEMBER 2013	115.085
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in de winst/ het verlies (-)	70.890
Door de groep ontvangen dividenden	-2.400
Investerings	0
Wijzigingen in de consolidatie scope (**)	2.044
Toewijzing negatief eigen vermogen (***)	-12.446
Omrekeningsverschillen	-895
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	228
Overige	69
SALDO PER 31 DECEMBER 2014	172.575

(*) In december 2013 heeft EXMAR NV 750 aandelen (KUSD 1.034) aangeschaft en heeft ingetekend op de kapitaalverhoging (KUSD 1.753) van Bexco.

(**) De toevoegingen aan de consolidatieperimeter betreffen de 50/50 joint venture opgericht door EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P. in februari 2013. Belgibo heeft in 2013 een aandeel verworven in CMC Belgibo voor een bedrag van KUSD 1.989. In 2014 beantwoorde deze investering aan de kwalificatie van een joint venture en werd dan ook geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

(***) De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is, worden toegewezen aan de andere componenten van het belang van de investeerder in de geassocieerde onderneming of joint venture. Wanneer het negatieve eigen vermogen dit belang overtreft, dan wordt een corresponderende verplichting geregistreerd in dit verband.

(****) De wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures gedurende 2013 betreft voornamelijk een vrijval van de afdekkingsreserve met betrekking tot financiële instrumenten voor Monteriggioni Inc.

EXMAR heeft alle bestaande gezamenlijke overeenkomsten geanalyseerd en heeft hieruit geconcludeerd dat alle gezamenlijke overeenkomsten joint ventures betreffen en dit in overeenstemming met IFRS 11 "gezamenlijke overeenkomsten".

EXMAR heeft garanties geboden aan financiële instellingen dewelke financieringen hebben toegekend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Per 31 december 2014, stond een bedrag van USD 392,5 miljoen open onder dergelijke financieringen, waarvan EXMAR USD 196,2 miljoen gegarandeerd heeft.

Als gevolg van wettelijke verplichtingen en financieringsovereenkomsten, kunnen onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures beperkt zijn in het betalen van dividenden of in het terugbetalen van aandeelhoudersleningen. Onder de financieringsovereenkomsten kunnen onze geassocieerde ondernemingen of joint ventures enkel een bedrag uitkeren of terugbetalen wanneer er geen convenanten worden geschonden. Onder het Wetboek van Vennootschappen kan er geen vergoeding van kapitaal plaats vinden wanneer het eigen vermogen lager is dan of als gevolg van de uitkering zou dalen onder, het gestorte kapitaal verhoogd met de onbeschikbare reserves.

12. Geassocieerde ondernemingen en joint ventures (in duizenden USD)

	2014	2013
ACTIVA		
Investerings in joint ventures	166.636	110.494
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5.939	4.591
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	482.376	411.959
	654.951	527.044

VERPLICHTINGEN

Investerings in joint ventures	0	0
Investerings in geassocieerde ondernemingen	0	0
	0	0

	Segment	JV partner	Beschrijving activiteiten
JOINT VENTURES			
Best Progress International Ltd	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Blackbeard Shipping Ltd	LPG	OTHER	Geen operationele activiteiten
Croxford Ltd	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Estrela Ltd	Offshore	ASS	Eigenaar van 1 accommodatie platform
Excelerate NV	LNG	EXCELERATE ENERGY	Eigenaar van 1 LNGRV
Excelsior BVBA	LNG	TEEKAY	Eigenaar van 1 LNGRV
EXMAR Excalibur Shipping Company Ltd	LNG	TEEKAY	Geen operationele activiteiten
EXMAR Gas Shipping Ltd	LPG	TEEKAY	Eigenaar van 2 midsize schepen
EXMAR LPG BVBA	LPG	TEEKAY	Holding vennootschap voor EXMAR-Teekay LPG activiteiten
EXMAR Shipping BVBA	LPG	TEEKAY	Eigenaar van 19 midsize schepen waarvan 9 in aanbouw
Explorer NV	LNG	EXCELERATE ENERGY	Eigenaar van 1 LNGRV
Express NV	LNG	EXCELERATE ENERGY	Eigenaar van 1 LNGRV
Farnwick Shipping Ltd	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Fertility Development Co Ltd	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Glory Transportation Ltd	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Good Investment Ltd	LPG	TEEKAY	Time-charter overeenkomst 1 VLGC
Hallsworth Marine Co.	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Laurels Carriers Inc	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Monteriggioni Inc	LNG	MOL	Eigenaar van 1 LNG tanker
Reslea NV	Services	CMB	Eigenaar van vastgoed
Solaia Shipping Llc	LNG	TEEKAY	Eigenaar van 1 LNG tanker
Splendid Ltd	LPG	OTHER	Geen operationele activiteiten
Talmadge Investments Ltd	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Universal Crown Ltd	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Vine Navigation Co.	LPG	WAH KWONG	Eigenaar van 1 schip met druktank
Marching Prospects	LNG	OTHER	Geen operationele activiteiten

GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Bexco NV	Diensten	Produceert touwen voor de maritieme en offshore industrie
CMC Belgibo BVBA	Diensten	Leverd kredietmanagement- en kredietverzekeringsactiviteiten
Marpos NV	Diensten	Leverd afvaloplossingen voor de maritieme industrie

De financiële informatie hieronder gepresenteerd omvat de IFRS cijfers van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen en niet EXMAR's deel van deze cijfers. Voor de investeringsverplichtingen, voorwaardelijke verplichtingen en de operationele lease verplichtingen van de joint ventures, verwijzen we naar note 29, 30 en 31.

Joint venture partner	WAH KWONG	TEEKAY	EELP	MOL
Segment	LPG	LPG	LNG	LNG
Percentage eigendomsbelang	50%	50%	50%	50%

31 DECEMBER 2014

Vaste activa	169.729	518.677	599.801	102.339
Vlottende activa	10.276	145.722	20.674	11.339
<i>waarvan kas en kasequivalenten</i>	<i>9.090</i>	<i>55.393</i>	<i>13.107</i>	<i>9.443</i>
Verplichtingen op lange termijn	159.764	435.169	613.224	137.563
<i>waarvan leningen</i>	<i>159.764</i>	<i>435.162</i>	<i>613.224</i>	<i>137.563</i>
Verplichtingen op korte termijn	12.717	68.251	60.185	2.385
<i>waarvan leningen</i>	<i>8.983</i>	<i>57.656</i>	<i>44.079</i>	<i>0</i>
Opbrengsten	39.076	158.077	87.104	22.850
Afschrijvingen en waardeverminderingen	7.463	29.233	21.120	5.407
Intrestopbrengsten	10	1.005	24	0
Intrestkosten	1.906	11.180	35.976	2.560
Belastingen	0	-4	0	0
Resultaat van het boekjaar	-196	105.784	3.246	6.099
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	0	0
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	-196	105.784	3.246	6.099

Eigen vermogen (100%)	7.524	160.979	-52.934	-26.270
Aandeel van EXMAR in het eigen vermogen	3.762	80.490	-26.467	-13.135
Aandeel Groep in totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 1 januari 2014	3.857	27.560	-28.121	-16.184
Wijzigingen in de consolidatie scope	0	0	0	0
Aandeel van de groep in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-98	52.892	1.623	3.049
Door de groep ontvangen dividenden	0	0	0	0
Andere	2	38	31	0
AANDEEL GROEP IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31 DECEMBER 2014	3.762	80.490	-26.467	-13.135

31 DECEMBER 2013

Vaste activa	173.223	495.399	610.745	93.627
Vlottende activa	12.813	70.084	19.585	42.651
<i>waarvan kas en kasequivalenten</i>	<i>11.509</i>	<i>32.447</i>	<i>8.076</i>	<i>11.908</i>
Verplichtingen op lange termijn	164.774	453.795	639.204	56.082
<i>waarvan leningen</i>	<i>164.774</i>	<i>453.795</i>	<i>639.204</i>	<i>56.082</i>
Verplichtingen op korte termijn	13.548	56.568	47.368	112.564
<i>waarvan leningen</i>	<i>9.092</i>	<i>46.242</i>	<i>32.108</i>	<i>104.807</i>
Opbrengsten	41.321	118.142	85.939	31.963
Afschrijvingen en waardeverminderingen	7.413	30.282	25.472	5.616
Intrestopbrengsten	9	930	25	314
Intrestkosten	2.133	9.945	37.215	5.858
Belastingen	0	97	21	0
Resultaat van het boekjaar	3.744	24.454	-10.877	12.479
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	0	11.727
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	3.744	24.454	-10.877	24.206

Eigen vermogen (100%)	7.714	55.120	-56.242	-32.368
Aandeel van EXMAR in het eigen vermogen	3.857	27.560	-28.121	-16.184
Aandeel Groep in totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 1 januari 2013	1.984	0	-22.891	-28.071
Wijzigingen in de consolidatie scope	0	15.333	0	0
Aandeel van de groep in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1.872	12.227	-5.439	12.103
Door de groep ontvangen dividenden	0	0	0	0
Andere	1	0	209	-216
AANDEEL GROEP IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31 DECEMBER 2013	3.857	27.560	-28.121	-16.184

TEEKAY	ASS	CMB	GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN			ANDEREN		TOTAAL
LNG	Offshore	Diensten	Diensten Bexco	Diensten CMC Belgibo	Diensten Marpos		Toewijzing negatief eigen vermogen	
50%	50%	50%	45%	49,90%	45%	50%		
195.386	33.950	22.362	4.954	2.067	247	0		1.649.512
37.298	9.998	3.691	12.043	1.494	758	433		253.726
31.433	9.944	499	557	848	452	295		131.061
53.240	14.653	15.439	740	3	0	0		1.429.795
53.160	14.000	15.372	688	0	0	0		1.428.933
79.242	7.495	2.964	7.432	182	358	31		241.242
10.650	4.000	1.785	2.357	0	0	0		129.510
62.529	14.296	2.440	41.056	1.632	1.271	0		430.331
9.358	2.969	1.051	1.274	1.047	85	0		79.007
0	2	1	0	16	2	1		1.061
3.312	847	612	159	1	3	0		56.556
0	0	162	1	69	0	0		228
23.133	3.074	587	452	-566	-115	312		141.810
0	310	147	0	0	0	0		457
23.133	3.384	734	452	-566	-115	312		142.267
100.202	21.800	7.650	8.825	3.376	647	402		
50.101	10.900	3.825	3.963	1.685	291	201		
38.535	11.208	3.789	4.206	0	385	445	69.405	115.085
0	0	0	0	2.044	0	0		2.044
11.567	1.692	367	203	-282	-52	156		71.117
0	-2.000	0	0	0	0	-400		-2.400
-1	0	-331	-446	-77	-42	0	-12.446	-13.272
50.101	10.900	3.825	3.963	1.685	291	201	56.959	172.575
204.015	36.657	28.894	5.926	0	344	0		1.648.830
35.895	11.097	1.874	19.706	0	938	1.062		215.705
34.913	7.105	640	598	0	537	269		108.002
64.960	18.000	19.717	1.156	0	0	0		1.417.688
64.960	18.000	19.487	1.029	0	0	0		1.417.331
97.880	7.338	3.473	15.110	0	427	172		354.448
90.031	4.000	1.958	4.740	0	0	0		292.978
65.132	13.948	2.650	31.079	0	1.443	0		391.617
11.354	2.979	1.042	487	0	90	0		84.735
0	5	1	0	0	2	4		1.290
3.975	1.018	634	104	0	2	0		60.884
21	0	-3	2	0	1	0		139
23.410	2.651	55	-577	0	160	33		55.532
0	778	-196	0	0	0	0		12.309
23.410	3.429	-141	-577	0	160	33		67.841
77.070	22.416	7.578	9.366	0	855	890		
38.535	11.208	3.789	4.206	0	385	445		
33.830	10.493	3.535	1.650	0	296	2.283	58.097	61.206
0	0	0	0	0	0	0		15.333
11.705	1.715	-71	-259	0	72	17		33.942
-7.000	-1.000	0	0	0	0	-1.850		-9.850
0	0	324	2.815	0	17	-2	11.308	14.454
38.535	11.208	3.789	4.206	0	385	445	69.405	115.085

13. Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures (in duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Totaal
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES					
Per 1 januari 2013	38.614	305.737	0	4.732	349.083
Nieuwe leningen	14.344	8.948	242		23.534
Terugbetalingen	-85	-12.261		-4.732	-17.078
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen (*)	-16.330	5.022			-11.308
Wijzigingen in consolidatie scope (**)	67.728				67.728
Omrekeningsverschillen					0
PER 31 DECEMBER 2013	104.271	307.446	242	0	411.959
Meer dan één jaar	104.271	288.318	242	0	392.831
Minder dan één jaar	0	19.128	0	0	19.128

	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Totaal
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES					
Per 1 januari 2014	104.271	307.446	242	0	411.959
Nieuwe leningen	2.592	69.222			71.814
Terugbetalingen		-13.601	-242		-13.843
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen (*)	16.365	-3.919			12.446
Wijzigingen in consolidatie scope					0
Omrekeningsverschillen					0
PER 31 DECEMBER 2014	123.228	359.148	0	0	482.376
Meer dan één jaar	123.228	336.174	0	0	459.402
Minder dan één jaar	0	22.974	0	0	22.974

(*) De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is, worden toegewezen aan de andere componenten van het belang van de investeerder in de geassocieerde onderneming of joint venture. Wanneer het negatieve eigen vermogen dit belang overtreft, dan wordt een corresponderende verplichting geregistreerd in dit verband.

(**) De wijzigingen in de consolidatieperimeter betreffen de 50/50 joint venture opgericht door EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P. in februari 2013.

De activiteiten en activa van een aantal van onze joint ventures worden gefinancierd door aandeelhouderleningen. Het korte termijn gedeelte van deze leningen wordt gepresenteerd als overige vordering.

Excelerate NV

In 2004 heeft Excelerate 258 achtergestelde obligaties uitgegeven aan respectievelijk EXMAR en Taurus Charitable Income Trust, een verbonden onderneming van Excelerate Energy, aan een vaste intrestvoet. Elke obligatie vertegenwoordigt een bedrag van USD 398.400. De obligatielening vervalt in 2018. EXMAR heeft recht op een hypotheek in eerste rang op het schip Excelerate, maar heeft dit voordeel doorgegeven aan haar kredietverstrekkers. De obligatielening omvat verplichte terugbetalingsclausules wanneer bepaalde voorwaardelijke gebeurtenissen zich voordoen, alsook vrijwillige terugbetalingsclausules. Beide aandeelhouders van Excelerate NV hebben ook een krediet faciliteit toegekend voor een bedrag tot USD 8 miljoen om werkkapitaalbehoeften te financieren.

Explorer NV & Express NV

EXMAR heeft twee aandeelhouderleningen toegekend aan Explorer en Express, respectievelijk in 2008 en 2009. Op deze leningen is gedeeltelijk een variabele intrestvoet van toepassing en gedeeltelijk een vaste intrestvoet. Deze leningen worden terugbetaald over 25 jaar in driemaandelijks termijnen. De aandeelhouderleningen omvatten verplichte terugbetalingsclausules wanneer bepaalde voorwaardelijke gebeurtenissen zich voordoen, waaronder de verkoop of het totaal verlies van de schepen. EXMAR NV en Excelerate Energy LP hebben ook een krediet faciliteit toegekend voor een bedrag tot USD 15 miljoen om werkkapitaalbehoeften van Explorer NV te financieren.

EXMAR (Excalibur) Shipping Company Ltd

EXMAR NV en Excelerate Energy LP hebben een krediet faciliteit toegekend in 2013 voor een bedrag tot USD 6 miljoen om werkkapitaalbehoeften te financieren.

Schepen met druktanks

Beide joint venture partners hebben aandeelhoudersleningen toegekend aan alle betrokken vennootschappen op het moment van de ondertekening van de contracten voor het bouwen van de respectievelijke schepen (2007). Terugbetalingen gebeuren afhankelijk van de beschikbaarheid van liquiditeiten.

EXMAR LPG

Beide aandeelhouders hebben aandeelhoudersleningen toegekend aan EXMAR LPG in 2013. Terugbetalingen gebeuren afhankelijk van de beschikbaarheid van liquiditeiten en alleen indien zulke terugbetaling niet resulteert in een inbreuk op de financiële convenanten van de bankleningen bij EXMAR LPG.

Monteriggioni Inc

Beide aandeelhouders hebben aandeelhoudersleningen toegekend aan Monteriggioni in 2001. Terugbetalingen gebeuren afhankelijk van de beschikbaarheid van liquiditeiten.

14. Overige financiële activa

(in duizenden USD)

	2014	2013
OVERIGE INVESTERINGEN EN DEELNEMINGEN		
Investeringen in niet geconsolideerde ondernemingen (*)	363	2.303
Waardeverminderingen op niet geconsolideerde ondernemingen	-198	-198
TOTAAL	165	2.105

(*) Belgibo heeft in 2013 een aandeel verworven in CMC Belgibo voor een bedrag van KUSD 1.989. In 2014 beantwoorde deze investering aan de kwalificatie van een joint venture en werd dan ook geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode.

15. Vaste activa aangehouden voor verkoop

(in duizenden USD)

	2014	2013
AANSCHAFFINGSWAARDE		
Saldo per 1 januari	16.810	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen	0	0
Overboeking van andere materiële vast activa (*)	0	16.810
Verkoop van vaste activa aangehouden voor verkoop (*)	-16.810	0
SALDO PER 31 DECEMBER	0	16.810

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

Saldo per 1 januari	13.131	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overboeking van schepen	0	0
Overboeking van andere materiële vast activa (*)	0	13.131
Waardevermindering	0	0
Verkoop van vaste activa aangehouden voor verkoop (*)	-13.131	0
SALDO PER 31 DECEMBER	0	13.131

NETTO BOEKWAARDE

Netto boekwaarde per 31 december	0	3.679
---	----------	--------------

REËLE WAARDE

Reële waarde per 31 december	0	8.876
-------------------------------------	----------	--------------

(*) Ons gebouw in Luxemburg [KUSD 1.888] en het vliegtuig Cessna [KUSD 1.790] werden geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop in 2013 en werden verkocht in 2014. Deze verkopen hebben geresulteerd in een meerwaarde van KUSD 4.433 (zie toelichting 3).

16. Voor verkoop beschikbare beleggingen

(in duizenden USD)

	2014	2013
VOOR VERKOOP BESCHIKBARE AANDELEN		
Niet genoteerde aandelen (*)	1.990	0
Genoteerde aandelen (**)	6.351	12.774
	8.341	12.774

(*) De niet genoteerde aandelen betreffen 149 aandelen van Sibelco dewelke werden verworven in 2014.

(**) De genoteerde aandelen hebben betrekking op 149.089 aandelen van Teekay (ISIN code MHY8564M1057) aan een koers van USD 42,6 (2013: 299.089 aandelen aan een koers van KUSD 42,71).

17. Handels- en overige vorderingen

(in duizenden USD)

	2014	2013
HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN		
Handelsvorderingen	29.451	40.146
Kaswaarborgen	769	835
Overige vorderingen	29.598	23.580
Over te dragen kosten (*)	4.464	4.425
Te ontvangen opbrengsten (*)	4.848	5.123
	69.130	74.109
WAARVAN FINANCIËLE ACTIVA (toelichting 28)	57.857	63.754

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

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

18. Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen

(in duizenden USD)

	2014	2013
ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN BELASTINGVERPLICHTINGEN		
Actuele belastingvorderingen	1.703	2.990
Actuele belastingverplichtingen	3.925	5.132

19. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

(in duizenden USD)

	Vorderingen	Verplichtingen	Vorderingen	Verplichtingen
	31 December 2014		31 December 2013	
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN IN DETAIL				
Materiële vaste activa		0		-31
Voorzieningen	596		596	
Personeelsbeloningen	5.089		4.538	
Overige	0		420	
Belastingvordering / verplichting (-)	5.685	0	5.554	-31
Saldering van belastingvordering en -verplichting	0	0	-31	
Niet-erkenning belastingvordering (*)	-5.685	0	-5.523	31
NETTO BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING (-)	0	0	0	0

NIET ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Aftrekbare tijdelijke verschillen (33,99%)	5.685		5.523	
Niet gebruikte belastinglatenties (**)	70.575		78.729	
Niet erkende belastingvordering / belastingverplichting	76.260	0	84.252	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)

	2014	2013
KAS EN KASEQUIVALENTEN		
Bank	87.219	79.482
Kas	206	189
Geldbeleggingen	25.407	69.718
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN (*)	112.832	149.389

(*) Bevat geblokkeerde gelden met betrekking tot aangegane kredieten en financiële instrumenten voor een bedrag van KUSD 24.278 voor 2014 (2013: KUSD 21.766 en een niet-terugbetaalbaar voorschot van KUSD 47.001).

21. Kapitaal en reserves

Kapitaal en uitgiftepremies

	2014	2013
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 2014 heeft de raad van bestuur de betaling van een interimdividend voor een bedrag van 0,20 EUR per aandeel goedgekeurd. Het voorgestelde dividend voor 2013 van 0,3 EUR per aandeel werd door de algemene vergadering in mei 2014 goedgekeurd. Beide dividenden werden verwerkt als een uitkering aan de aandeelhouders in 2014.

	2014	2013
BETAALD DIVIDEND		
Bruto interimdividend per aandeel (in EUR)	0,20	0,60
Gehanteerde koers:	1,3188	1,3235
Interimdividenuitkering (in duizenden USD)	15.011	44.870
Dividenuitkering (in duizenden USD)	23.637	29.503
TOTAAL UITGEKEERD AAN AANDEELHOUDERS (IN DUIZENDEN USD)	38.648	74.373

Na balansdatum heeft de raad van bestuur een slotdividendvoorstel gedaan voor 2014 van 0,3 EUR per aandeel (0,5 EUR per aandeel inclusief 0,20 EUR per aandeel betaald als interim dividend). Dit slotdividend is nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering en nog niet verwerkt in de balans.

	2014	2013
VOORGESTELD DIVIDEND		
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,30	0,30
Gehanteerde koers:	1,2141	1,3791
Voorgestelde dividenuitkering (in duizenden USD)	21.672	24.617

Eigen aandelen

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

	2014	2013
EIGEN AANDELEN		
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december (*)	2.481.256	2.808.209
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)	53.769	60.867
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR) - historische waarde	15,3537	15,3537

(*) 326.953 eigen aandelen zijn verkocht gedurende 2014 voornamelijk naar aanleiding van de uitoefening van opties tijdens het jaar.

Omrekeningsreserve

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 2014 heeft EXMAR een deel van haar voor verkoop beschikbare beleggingen verkocht (150.00 TGP aandelen). EXMAR heeft een meerwaarde van KUSD 1.638 gerealiseerd op deze verkoop inclusief een terugname van de reële waardereserve van KUSD 1.411.

Afdekkingsreserve

De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot de afgedekte transacties.

In 2014 heeft EXMAR een "cross currency interest rate swap" (CCIRS) afgesloten om haar risico in te dekken met betrekking tot de uitgegeven obligatielening in NOK.

22. Winst per aandeel

	2014	2013
WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	68.235.236	104.791.581
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 31 december	59.500.000	59.500.000
Effect van eigen aandelen	-2.623.400	-3.085.017
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.876.600	56.414.983
Winst per aandeel in USD	1,20	1,86
VERWATERDE WINST PER AANDEEL		
Resultaat van het boekjaar (in USD)	68.235.236	104.791.581
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	56.876.600	56.414.983
Gemiddelde slotkoers van één gewoon aandeel gedurende het jaar (in EUR) (a)	11,50	8,72
Gemiddelde uitoefenprijs voor aandelen onder optie (in EUR) (b)	6,59	5,04
- Optieplan 1: EUR 6.12 for 70.356 aandelen onder optie		
- Optieplan 2: EUR 10.73 voor 312.705 aandelen onder optie		
- Optieplan 5: EUR 5.92 for 136.263 aandelen onder optie		
- Optieplan 6: EUR 4.85 for 279.838 aandelen onder optie		
- Optieplan 7: EUR 4.71 for 363.234 aandelen onder optie		
Aantal aandelen onder optie (c)	1.162.396	1.073.330
Aantal aandelen onder optie die tegen reële waarde zou zijn uitgegeven: (c*b)/a	-666.103	-619.982
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	57.372.893	56.868.331
Verwaterde winst per aandeel (in USD) (*)	1,19	1,84

(*) Optieplan 3, 4, 8 en 9 werden niet begrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel vanwege het anti-verwateringseffect.

23. Rentedragende leningen

(in duizenden USD)

	Financiële leasing schulden	Bank- leningen	Overige leningen	Totaal
LANGE TERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2013				
Per 1 januari 2013	53.491	497.046	0	550.537
Nieuwe leningen		1.300		1.300
Geplande terugbetalingen	-1.025	-13.470		-14.495
Vervroegde terugbetalingen				0
Wijzigingen in de consolidatieperimeter (*)	-52.467	-158.240		-210.707
Omrekeningsverschillen				0
PER 31 DECEMBER 2013	0	326.636	0	326.636
Langer dan 5 jaar		213.486		213.486
Tussen 1 en 5 jaar		99.295		99.295
Langer dan 1 jaar		312.781		312.781
Korter dan 1 jaar		13.855		13.855
PER 31 DECEMBER 2013	0	326.636	0	326.636
LPG				0
LNG		326.636		326.636
Offshore				0
Diensten				0
PER 31 DECEMBER 2013	0	326.636	0	326.636

(*) De wijzigingen in de consolidatieperimeter betreffen de 50/50 joint venture opgericht door EXMAR NV en Teekay LNG Partners L.P. in februari 2013.

LANGE TERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2014

Per 1 januari 2014	0	326.636	0	326.636
Nieuwe leningen		2.400	111.568	113.968
Geplande terugbetalingen		-13.869		-13.869
Vervroegde terugbetalingen				0
Wijzigingen in de consolidatieperimeter		121		121
In resultaat genomen transactiekosten			374	374
Omrekeningsverschillen			-20.522	-20.522
PER 31 DECEMBER 2014	0	315.288	91.420	406.708
Langer dan 5 jaar		204.398		204.398
Tussen 1 en 5 jaar		96.084	91.420	187.504
Langer dan 1 jaar		300.482	91.420	391.902
Korter dan 1 jaar		14.806		14.806
PER 31 DECEMBER 2014	0	315.288	91.420	406.708
LPG				0
LNG		313.641		313.641
Offshore				0
Diensten		1.647	91.420	93.067
PER 31 DECEMBER 2014	0	315.288	91.420	406.708

2014 2013

NIET OPGENOMEN KREDIETLIJNEN

Niet opgenomen kredietlijnen		25.496	25.557
		25.496	25.557

Bankleningen

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op de Excelerate faciliteit en de Explorer/ Express faciliteit.

Excelerate faciliteit

In 2005 is EXMAR een gewaarborgde lening aangegaan (de "Excelerate faciliteit") voor de aankoop van bepaalde uitgegeven of nog uit te geven obligaties door Excelerate NV, om de bouw van het schip Excelerate mee te financieren. De Excelerate faciliteit bestaat uit drie delen. Een eerste deel tot 85 miljoen USD dewelke afgesloten werd aan een jaarlijkse vaste intrestvoet van 5,515%. De lening is terugbetaalbaar in 24 opeenvolgende halfjaarlijkse termijnen van ongeveer 3,5 miljoen, de laatste terugbetaling is voorzien op 20 oktober 2018. De andere twee delen van respectievelijk 22 miljoen USD en 19 miljoen USD, dewelke samen genoemd worden als zijnde de "commerciële leningen", kennen een jaarlijkse intrestvoet van drie maanden LIBOR plus 1% wanneer de Excelerate vaart onder een aanvaardbaar tijdbevrachtingscontract. In alle andere gevallen hebben de leningen een jaarlijkse intrestvoet van drie maanden LIBOR plus 1,1%. De lening is terugbetaalbaar in één keer op de eindvervaldag, zijnde 20 oktober 2018. EXMAR kan vroegtijdige terugbetalingen uitvoeren met betrekking tot de Excelerate faciliteit op elk moment, rekening houdende met een voorafgaandelijke schriftelijke kennisgeving van 30 dagen. De vervroegde terugbetaling kan onder voorgaande voorwaarden gebeuren zonder boete of toeslag. De Excelerate faciliteit kent verplichte terugbetalingsclausules dewelke van toepassing worden op het moment dat bepaalde gepredefinieerde gebeurtenissen zich voordoen waaronder de verkoop of het totaal verlies van het schip.

Explorer & Express faciliteit

In mei 2006 heeft EXMAR een gewaarborgde lening aangegaan voor een totaal bedrag van 280 miljoen USD dewelke bestaat uit twee delen van elk 140 miljoen USD. Deze lening werd aangegaan voor de financiering van de Explorer en van de Express en wordt vernoemd als zijnde de " Explorer & Express faciliteit". Deze faciliteit kent een jaarlijks variabele intrestvoet van drie maanden LIBOR plus 0,9%. De lening is terugbetaalbaar in 48 driemaandelijke termijnen dewelke schommelen tussen 0,62 miljoen USD en 1,2 miljoen USD en één betaling van 98,7 miljoen USD op de eindvervaldag van elk deel van de lening. De eindvervaldag van de lening is april 2020 voor Explorer en april 2021 voor Express.

EXMAR kan vroegtijdige terugbetalingen uitvoeren met betrekking tot de Explorer & Express faciliteit op elk moment, rekening houdende met een voorafgaandelijke schriftelijke kennisgeving van 14 dagen. De vervroegde terugbetaling kan onder voorgaande voorwaarden gebeuren zonder boete of toeslag. De Explorer & Express faciliteit kent verplichte terugbetalingsclausules dewelke van toepassing worden op het moment dat bepaalde gepredefinieerde gebeurtenissen zich voordoen waaronder de verkoop of het totaal verlies van het schip.

Overige leningen

De overige leningen hebben betrekking op een uitgegeven obligatielening van 700 miljoen NOK (initiële tegenwaarde van 114 miljoen USD).

De obligatielening werd uitgegeven in juli 2014 door EXMAR Netherlands BV ("uitgever"), een 100% dochteronderneming van EXMAR NV. De obligatielening zal terug betaald worden voor het volledige bedrag op de eindvervaldag van de lening, zijnde 7 juli 2017. De obligaties dragen een variabele intrestvoet van drie maanden NIBOR plus een marge van 4,50%, de intrest is betaalbaar op een driemaandelijke basis. Alle uitgegeven obligaties werden gegarandeerd door EXMAR NV ("borgsteller"). De vertegenwoordiger van de obligatielening kan namens de verschillende obligatiehouders een aanvraag doen bij de borgsteller voor de betaling van alle vervallen en onbetaalde bedragen. EXMAR NV moet te allen tijde rechtstreeks of onrechtstreeks een 100% belang aanhouden in de uitgever.

Een cross currency interest rate swap ("CCIRS") werd afgesloten in dit verband. We verwijzen naar toelichting 28 voor meer informatie hieromtrent.

In het algemeen wordt gesteld dat de leningen aangegaan door EXMAR en haar joint ventures, gewaarborgd zijn door de onderliggende activa dewelke eigendom zijn van de joint ventures. Verder bestaan er verschillende inpandgevingen en andere soorten van garanties dewelke de leningen waarborgen. Dividend beperkingen kunnen eveneens van toepassing zijn. Verschillende lening convenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen naleving van bepaalde financiële ratio's. Per 31 december 2014 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten.

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.

	Plan 9 (****)	Plan 8	Plan 7	Plan 6	Plan 5	Plan 4	Plan 3	Plan 2	Plan 1
REËLE WAARDE OP TOEKENINGSDATUM EN GEHANTEERDE VERWACHTINGEN OP MOMENT VAN TOEKENNING									
Aantal opties openstaand op jaareinde (*)	457.850	552.600	363.234	279.838	136.263	243.221	407.703	312.705	70.356
Reële waarde op de toekenningsdatum (in EUR)	2,32	3,36	1,35	2,29	1,63	5,64	7,38	5,25	2,50
Aandelenkoers (in EUR)	10,00	11,33	5,28	5,75	7,85	16,80	23,84	18,47	9,24
Uitoefenprijs bij toekenning (in EUR) (*)	10,54	10,54	4,71	4,85	5,92	14,64	15,96	10,73	6,12
Verwachte volatiliteit (**)	30,60%	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	8 jaar
Vervaldatum	2022	2021	2018	2017	2016	2020	2019	2018	2017
Verwacht dividend	0,3 eur/ jaar	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	0,62%	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 aanuult. Op datum van wijziging werden aangepaste reële waarde berekeningen gemaakt op basis van de resterende looptijd van de aandelenopties.

(****) De Raad van Bestuur van 2 december 2014 heeft beslist om een nieuwe optieplan (plan 9) te lanceren voor bepaalde werknemers. De prijs van de optie bedraagt EUR 10,54 berekend op basis van de gemiddelde prijs van het aandeel over de laatste 30 dagen. In totaal werden 457.850 opties geaccepteerd op moment van de sluitingsdatum van het bod (op 6 februari 2015). De gerelateerde kost wordt erkend vanaf de datum van acceptatie van het bod.

	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
	2014		2013	
AANSLUITING OPENSTAANDE OPTIES				
Openstaand per 1 januari	2.623.593	9,58	2.444.700	9,12
Nieuwe verleende opties	469.420	10,61	555.100	
Wijzigingen tijdens het boekjaar				
Herwaardering opties	0		144.088	
Uitgeoefende opties	-235.934	5,23	-507.369	
Vervallen/geschrapte opties	-33.309	15,48	-12.926	5,55
Openstaand per 31 december	2.823.770	10,05	2.623.593	9,58
UITOEFENBAAR PER 31 DECEMBER	1.813.320	9,78	1.577.553	10,77

		2014	2013
AANDELENOPTIES			
Aantal toegekende aandelenopties		2.823.770	2.623.593
Opgenomen in de personeelskosten (inclusief kost voor verlenging)	optieplan 7		275
	optieplan 8	830	
		830	275

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 doel plan. Voor kaderleden in dienst na 1 januari 2008, werknemers gepromoveerd tot kaderlid na 1 januari 2008 en kaderleden die de leeftijd van 60 jaar bereikt hebben, voorziet de Groep pensioenvoordelen via een vast bijdrage plan. Voor het vast bijdrage plan worden de bijdragen in de winst- en verliesrekening opgenomen (2014: KUSD 745 en 2013: KUSD 708) 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 minimum rendementsgarantie overtreft over het algemeen het rendement dat een verzekeraar bereid is toe te zeggen. Daarom heeft het management van de Groep per jaareinde 2014 voor al haar Belgische plannen die voorzien in vergoedingen na uitdiensttreding en die boekhoudkundig als toegezegde bijdrageregelingen 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 winstdeelnemersreserve – de minimumreserve berekend conform art. 24 van de WAP overschrijdt. Deze beoordeling houdt eveneens rekening met enig saldo van financieringsfondsen welke aan betreffende plannen kunnen worden toegewezen. Deze beoordeling heeft geen tekort aan het licht gebracht en bijgevolg blijven betreffende plannen boekhoudkundig verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen.

Personeelsbeloningen

	2014	2013	2012	2011	2010
PERSONEELSBELONINGEN					
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-14.063	-12.919	-13.594	-11.119	-12.321
Reële waarde van de fondsbeleggingen	7.852	8.519	8.776	7.942	9.382
Contante waarde van de nettoverplichtingen	-6.211	-4.400	-4.818	-3.177	-2.939
TOTAAL PERSONEELSBELONINGEN	-6.211	-4.400	-4.818	-3.177	-2.939

Te bereiken doel plan

2014

2013

WIJZIGINGEN IN DE VOORZIENINGEN GEDURENDE HET JAAR

Voorziening per 1 januari	12.919	13.594
Uitkeringen	-642	-2.004
Werkelijke werknemer bijdragen	113	104
Intrestlast	341	412
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	575	796
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-103	-131
Actuariële winsten/verliezen	2.721	-500
Omrekeningsverschillen	-1.861	648
VOORZIENING PER 31 DECEMBER	14.063	12.919

WIJZIGINGEN IN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN

Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	8.519	8.776
Ontvangen stortingen	957	1.165
Uitkeringen	-642	-2.004
Rendement van fondsbeleggingen	237	265
Actuariële winsten/verliezen	-36	122
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-103	-131
Werkelijke administratiekosten	-59	-74
Omrekeningsverschillen	-1.019	400
REËLE WAARDE FONDSBELEGGINGEN PER 31 DECEMBER (*)	7.852	8.519

PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE WINST-EN VERLIESREKENING

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-575	-796
Intrestlast	-341	-412
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	237	265
Administratiekosten	-59	-74
TOTALE PENSIOENKOST IN DE WINST- EN VERLIESREKENING (zie bijlage 5)	-739	-1.018

PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

Actuariële winsten en (verliezen) uit te bereiken doel pensioenplannen (**)	-2.685	378
TOTALE PENSIOENKOST IN DE NIET GEREALISEERDE RESULTATEN	-2.685	378

BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN, UITGEDRUKT IN GEWOGEN GEMIDDELDEN

Verdisconteringsvoet op 31 december	1,10%	3,10%
Verwacht rendement op activa per 31 december	1,10%	3,10%
Toekomstige salarisverhogingen (inflatie inbegrepen)	(salary scales)	(salary scales)
Sterftetafels	Belgian (MR/FR)	Belgian (MR/FR)
Inflatie	2%	2%

VERWACHTE BIJDRAGE VOOR VOLGEND JAAR

Inschatting van bijdragen verwacht te betalen gedurende volgend jaar	985	1.099
--	-----	-------

OPDELING VAN FONDSBELEGGINGEN

Eigen vermogen instrumenten	4%	6%
Leningen	85%	84%
Vastgoed	6%	6%
Kasgeld	5%	4%

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

(**) De erkenning van actuariële winsten en verliezen in de niet-gerealiseerde resultaten heeft voornamelijk betrekking op een wijziging in de gebruikte verdisconteringsvoet.

26. Voorzieningen

(in duizenden USD)

Claims

VOORZIENINGEN

Voorzieningen op lange termijn (*)	2.860
Voorzieningen op korte termijn	0
Per 1 januari 2013	2.860
Nieuwe voorzieningen	40
Terugname van voorzieningen	-501
Per 31 december 2013	2.399
Voorzieningen op lange termijn	2.399
Voorzieningen op korte termijn	0
Per 1 januari 2014	2.399
Bijkomende voorzieningen	0
Terugname van voorzieningen	-4
Per 31 december 2014	2.395
Voorzieningen op lange termijn	2.395
Voorzieningen op korte termijn	0
PER 31 DECEMBER 2014	2.395

(*) Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde partiële splitsing voorstel van CMB, heeft EXMAR 39% van de schadevordering van PSA tegen CMB voorzien. Het bedrag en het moment waarop deze cash-out flows voor deze provisie zich zal voordoen is onzeker. In 2014 heeft er zich geen wijziging voor gedaan in de risico inschatting van deze schadevordering (2013: terugname van KUSD 501).

27. Handels- en overige schulden

(in duizenden USD)

	2014	2013
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN		
Handelsschulden	26.731	28.154
Overige schulden	9.551	24.605
Te betalen kosten en over te dragen opbrengsten (*)	11.074	10.106
	47.356	62.865
WAARVAN FINANCIËLE SCHULDEN	35.569	50.953

(*) De "te betalen kosten" omvatten kosten die betrekking hebben op afgelopen boekjaar maar nog niet werden aangerekend, zoals interestlasten, havenkosten, commissies. De "over de 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-, interest-, markt- en valutarisico's. Om deze risico's te beheersen, maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals wisselkoers- en interestindekkingen. 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

	2014	2013
ACTIVA		
Korte termijn		
Interest rate swaps	0	210
TOTAAL ACTIVA	0	210
SCHULDEN		
Lange termijn		
Interest rate swaps	0	19.679
Cross currency interest rate swap	21.709	0
TOTAAL SCHULDEN	21.709	19.679

Reële waardehiërarchie

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
31 DECEMBER 2014				
Aandelen beschikbaar voor verkoop	6.351	1.990		8.341
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	6.351	1.990	0	8.341
Cross currency Interest rate swap gebruikt voor afdekking		21.709		21.709
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	0	21.709	0	21.709

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.

De "interest rate swap" contracten geregistreerd in 2013, omvatten vervroegde stopzettingclausules dewelke werden uitgeoefend door de Royal Bank of Scotland in 2014. Deze vervroegde stopzetting heeft geresulteerd in een betaling van 15.399 KUSD. In 2014 werd een cross currency interest rate swap (CCIRS) afgesloten om het renterisico en valutarisico in te dekken op de uitgegeven obligatielening (700 miljoen NOK).

Kredietrisico

Kredietrisicobeleid

Het kredietrisico wordt continu centraal opgevolgd door de Groep. Kredietwaardigheidscontroles worden uitgevoerd wanneer wenselijk wordt geacht. Op afsluitdatum werden geen noemenswaardige kredietwaardigheidsproblemen vastgesteld. Een aanzienlijk deel van onze LNG inkomsten is afhankelijk van de prestatie van één belangrijke klant, Excelerate Energy. Geen kredietwaardigheidsrisico werd vastgesteld in dit verband. De leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures omvatten aandeelhoudersleningen aan onze joint ventures dewelke een LPG of LNG schip exploiteren of bezitten. Alle schepen zijn operationeel en genereren inkomsten. Bijgevolg voorzien wij geen invorderingsproblemen met betrekking tot deze uitstaande leningen.

Blootstelling aan het kredietrisico

	2014	2013
BOEKWAARDEN VAN DE FINANCIËLE ACTIVA		
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	482.376	411.959
Voor verkoop beschikbare beleggingen	8.341	12.774
Afgeleide financiële instrumenten, activa	0	210
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	165	2.105
Handels- en overige vorderingen	34.882	44.626
Kas en kasequivalenten	112.832	149.389
	638.596	621.063

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

	2014	2013
INTRESTINDEKKINGSINSTRUMENTEN		
Nominaal bedrag van intrestindekkingsinstrumenten	114.000	100.000
Netto reële waarde van alle intrestindekkingsinstrumenten	-21.709	-19.469
Maximale looptijd	2017	2020

De "interest rate swap" contracten geregistreerd in 2013, omvatten vervroegde stopzettingclausules dewelke werden uitgeoefend door de Royal Bank of Scotland in 2014. Deze vervroegde stopzetting heeft geresulteerd in een betaling van 15.399 KUSD. In 2014 werd een cross currency interest rate swap (CCIRS) afgesloten om het renterisico en wisselkoersrisico in te dekken op de uitgegeven obligatielening (700 miljoen NOK).

Blootstelling aan renterisico

	2014	2013
BLOOTSTELLING AAN HET RENTERISICO		
Totaal rentedragende leningen	406.708	326.636
met vaste rente	-28.333	-35.417
met variabele rente: bruto risico	378.375	291.219
Intrestindekkingsinstrumenten (nominale waarde)	-114.000	-100.000
NETTO BLOOTSTELLING	264.375	191.219

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):

	+ 50 bp	- 50 bp	+ 50 bp	- 50 bp
	2014		2013	
GEVOELIGHEIDSANALYSE				
Rentedragende leningen (variabele rente)	-1.892	969	-1.455	719
Intrestindekkingsinstrumenten	570	-292	1.750	-2.055
Netto gevoeligheid	-1.322	677	295	-1.336
Effect op winst- en verliesrekening	-1.322	677	295	-1.336
Effect op eigen vermogen	1.425	-1.425	0	0
TOTAAL EFFECT	103	-748	295	-1.336

Een belangrijk gedeelte van EXMAR's intrestopbrengsten zijn afkomstig van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint venture met een variabele intrestvoet. Een stijging/daling van de intrestvoet zou resulteren in een stijging/daling van de intrestopbrengsten maar zou grotendeels geneutraliseerd worden door een stijging/daling van de intrestkosten erkend door de joint venture/geassocieerde onderneming voor het corresponderende bedrag. Overeenkomstig heeft elke stijging/daling van de variabele intrestvoet van toepassing op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures geen invloed op het netto resultaat van de groep. Bijgevolg werden leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures niet opgenomen in bovenstaande gevoeligheidsanalyse.

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 2014 staan er geen valutatermijncontracten open. In 2014 werd een obligatielening uitgegeven van 700 miljoen NOK (initiële tegenwaarde van 114 miljoen USD; zie toelichting 23). De NOK/USD verhouding werd ingedekt door een cross currency interest rate swap in overeenstemming met het schuldprofiel van de obligatielening.

Blootstelling aan het valutarisico

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

	EUR	NOK	GBP	CAD	EUR	GBP	SGD
	2014				2013		
Vorderingen	14.180	0	91	1.043	13.747	4	117
Schulden	-18.052	0	-703	-15	-17.820	-103	-85
Rentedragende leningen	-1.805	-700.000	0	0	-48	0	
Risico	-5.677	-700.000	-612	1.028	-4.121	-99	32
IN DUIZENDEN USD	-6.892	-91.420	-954	887	-5.683	-164	25

Gevoeligheidsanalyse

Een toename van 10% van de USD/EUR slotkoers zou de winst- en verliesrekening van 2014 beïnvloeden met KUSD -689 (KUSD -620 voor 2013) 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.

De NOK/USD verhouding op de uitstaande obligatielening van 700 miljoen NOK is volledig ingedekt door de afgesloten CCIRS. Elke impact van een stijging/ daling van de NOK/USD koers op de uitstaande obligatielening wordt gecompenseerd door een daling/ stijging in de reële waarde van de CCIRS voor hetzelfde bedrag.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisicobeleid

De Groep beheert haar liquiditeitsrisico om zo aan haar financiële verplichtingen op vervaldag te voldoen. Het liquiditeitsrisico wordt beheerd door een continue opvolging van kasstroomprojecties, toetsing van liquiditeitsratio's aan interne en externe verplichtingen en door het aanhouden van diverse financieringsbronnen met adequate back up faciliteiten.

Contractuele looptijd voor financiële verplichtingen en leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Onze verplichtingen op korte termijn zoals handelsschulden en overige schulden worden verwacht betaald te zijn in de komende twaalf maanden en werden bijgevolg niet opgenomen in onderstaande tabel dewelke de contractuele kasstromen van onze financiële verplichtingen en onze leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures weergeeft inclusief verwachte intrestbetalingen en- ontvangsten:

	Munt	Intrest-voet	Looptijd	Contractuele kasstromen					
				Boek-waarde	Totaal	0-12 mnden	1-2 jaar	2-5 jaar	5-10 jaar
PER 31 DECEMBER 2014									
Niet-afgeleide financiële verplichtingen									
Bankleningen	USD	LIBOR + 1%	2018	-40.400	-43.270	-562	-693	-42.015	0
Bankleningen	USD	5,515%	2018	-28.333	-31.901	-8.568	-8.176	-15.157	0
Bankleningen	USD	LIBOR + 0,9%	2020-2021	-244.908	-270.836	-10.162	-11.955	-39.869	-208.850
Obligatielening	NOK	NIBOR + 4,5%	2017	-91.420	-108.011	-5.806	-6.177	-96.028	0
Overige bankleningen	USD			-1.647	-1.722	-589	-561	-572	0
				-406.708	-455.740	-25.687	-27.562	-193.641	-208.850
Afgeleide financiële instrumenten (netto):									
Cross currency interest rate swap	USD			-21.709	-22.117	-805	-452	-20.860	0
				-21.709	-22.117	-805	-452	-20.860	0
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	USD			482.377	806.737	48.563	80.174	191.603	486.397

PER 31 DECEMBER 2013

Niet-afgeleide financiële verplichtingen									
Bankleningen	USD	LIBOR + 1%	2018-2019	-39.500	-44.660	-520	-617	-43.523	0
Bankleningen	USD	5,515%	2018	-35.417	-40.860	-8.960	-8.568	-23.333	0
Bankleningen	USD	LIBOR + 0,9%	2020-2021	-251.654	-280.038	-9.774	-10.598	-37.192	-222.475
Overige bankleningen	USD			-65	-68	-47	-21	0	0
				-326.636	-365.627	-19.300	-19.804	-104.048	-222.475
Afgeleide financiële instrumenten (netto):									
Interest rate swaps	USD			-19.469	-31.044	-7.854	-7.457	-12.851	-2.882
				-19.469	-31.044	-7.854	-7.457	-12.851	-2.882
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	USD			411.959	747.482	42.926	56.407	196.006	452.143

Reële waarden

Boekwaarden versus reële waarden

	Hiërarchie in reële waarde(*)	Boek-waarde 2014	Reële waarde	Boek-waarde 2013	Reële waarde
BOEKWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN					
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2	482.376	545.323	411.959	468.950
Voor verkoop beschikbare beleggingen	1/2	8.341	8.341	12.774	12.774
Afgeleide financiële instrumenten, activa	2	0	0	210	210
Handels- en overige vorderingen		34.882	34.882	44.626	44.626
Kas en kasequivalenten		112.832	112.832	149.389	149.389
Rentedragende leningen	2	-406.708	-381.503	-326.636	-297.700
Handels- en overige schulden		-35.569	-35.569	-50.953	-50.953
Afgeleide financiële instrumenten, passiva	2	-21.709	-21.709	-19.679	-19.679
		174.445	262.597	221.690	307.617

(*) 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:	contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures:	contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten

Voor bepaalde financiële activa en verplichtingen (handelsvorderingen en overige vorderingen, kas en kasequivalenten, handelsschulden en overige schulden) dewelke niet gewaardeerd worden aan reële waarde, wordt geen reële waarde toegelicht aangezien de boekwaarde een goede benadering is van de reële waarde.

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

EXMAR huurt een aantal 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 24.120 voor 2014 (KUSD 29.474 voor 2013) waarvan 15.645 KUSD gedragen wordt door onze joint ventures (2013: 12.495 KUSD). Er werden geen betalingen ontvangen uit niet annuleerbare onderverhuur. De toekomstige minimale huurbetalingen zijn als volgt:

	Dochterondernemingen	Joint ventures	Dochterondernemingen	Joint ventures
	2014		2013	
OVERIGE HUURVERPLICHTINGEN				
Minder dan 1 jaar	2.796	8.859	8.731	9.191
Tussen 1 en 5 jaar	6.668	31.699	0	35.239
Meer dan 5 jaar	2.501	23.439	0	33.286
	11.965	63.997	8.731	77.716

De bedragen weergegeven voor de joint ventures vertegenwoordigen EXMAR's aandeel in de huurverplichtingen. De gemiddelde looptijd van de lease overeenkomsten bedraagt 5 jaar. EXMAR heeft voor sommige activa in leasing aankoopopties, anderen voorzien een mogelijkheid tot verlenging van de overeenkomst op het einde van de huurovereenkomst. Zulke opties tot verlenging werden niet in rekening genomen bij de bepaling van de bovenstaande huurverplichtingen.

Huurrechten

EXMAR verhuurt een aantal van zijn schepen onder de vorm van operationele huurovereenkomsten. In 2014 bedroegen de inkomsten uit deze contracten KUSD 197.906 (KUSD 185.413 voor 2013) waarvan 158.397 KUSD verdiend werd door onze joint ventures (2013: 152.070 KUSD). De toekomstige minimale huurinkomsten bedragen:

	Dochterondernemingen	Joint ventures	Dochterondernemingen	Joint ventures
	2014		2013	
HUURRECHTEN				
Minder dan 1 jaar	7.274	71.011	25.968	66.599
Tussen 1 en 5 jaar	0	216.201	3.458	203.768
Meer dan 5 jaar	0	343.024	0	372.544
	7.274	630.236	29.426	642.911

De bedragen weergegeven voor de joint ventures vertegenwoordigen EXMAR's aandeel in de huurverplichtingen. De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 4,1 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. Zulke opties tot verlenging werden niet in rekening genomen bij de bepaling van de bovenstaande huurrechten.

30. Investeringsverplichtingen

(in duizenden USD)

Per 31 december 2014 zijn de investeringsverplichtingen:

	Dochterondernemingen	Joint ventures
LPG	0	171.321
LNG	355.603	56.591
	355.603	227.912

De bedragen weergegeven voor de joint ventures vertegenwoordigen EXMAR's aandeel in de investeringsverplichtingen. De investeringsverplichtingen betreffen de "Midsized" schepen in aanbouw alsook de investeringsverplichtingen met betrekking tot de *CARIBBEAN FLNG*, de tweede FLNG en de FSRU.

31. Voorwaardelijke verplichtingen

Meerdere ondernemingen van de Groep zijn betrokken in een aantal kleinere juridische geschillen voortkomend uit de uitoefening van hun dagelijks beheer. Het bestuur verwacht niet dat de uitslag van deze procedures een materieel effect op de financiële positie van de Groep zal hebben.

32. Verbonden partijen

Identiteit van de verbonden partijen

De Groep heeft relaties met verbonden partijen op niveau van dochterondernemingen en joint ventures (toelichting 33), 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 2014 EUR 204.678 (2013 272.705 EUR) 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 joint ventures

EXMAR levert algemene, boekhoudkundige en management diensten aan haar joint ventures. Voor al deze diensten worden vergoedingen aangerekend aan de joint ventures.

EXMAR verstrekt eveneens leningen aan haar joint ventures waarvoor intrestopbrengsten geregistreerd werden in de cijfers. We verwijzen in dit verband naar toelichting 13 voor een overzicht van deze leningen en naar toelichting 6 voor het totaal bedrag van deze intrestopbrengsten.

Transacties met bestuurders en managers

Raad van bestuur

	2014	2013
RAAD VAN BESTUUR (IN EUR)		
Voorzitter	100.000	100.000
Andere leden	50.000	50.000
Totaal betaald (*)	444.126	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

2014

2013

AUDITCOMITÉ (IN EUR)

Voorzitter	20.000	20.000
Andere leden	10.000	10.000
Totaal betaald	50.000	50.000

Benoemings- en remuneratiecomité

2014

2013

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ (IN EUR)

Leden	10.000	10.000
Totaal betaald	30.000	30.000

Directiecomité

De vergoeding van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. In 2014 en 2013 telde het directiecomité gemiddeld 8 leden (exclusief de CEO). Zeven 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. David Lim is tewerkgesteld via een overeenkomst volgens de Amerikaanse regelgeving. De vergoeding bestaat uit een vast en een variabel deel. Het variabel deel wordt bepaald op basis van de financiële resultaten van de Groep.

2014

2013

DIRECTIECOMITÉ, EXCLUSIEF CEO (IN DUIZENDEN EUR)

Totaal vaste vergoeding	3.873	4.032
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	320	321
waarvan waarde van opties	509	839
Totaal variabele vergoeding	2.000	1.850

CEO (IN DUIZENDEN EUR)

Totaal vaste vergoeding	1.014	1.013
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	52	52
waarvan waarde van opties	139	201
Totaal variabele vergoeding	500	500

Aan de leden van het directiecomité werden geen leningen of voorschotten toegestaan in 2014.

De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigen van de 9 aandelenoptieplannen, goedgekeurd door de raad van bestuur. Het gecumuleerd aantal opties (plan 1 - 9) dat aan de leden werd toegekend is als volgt:

	2014	2013
AANTAL TOEGEKENDE OPTIES		
Nicolas Saverys	367.055	307.055
Patrick De Brabandere	209.758	189.758
Pierre Dincq	109.293	94.293
Paul Young (*)	62.541	97.005
Didier Ryelandt (*)	141.114	114.114
Marc Nuytemans	128.928	98.928
Bart Lavent	87.439	77.439
Miguel de Potter	92.625	62.625
David Lim	116.158	86.158
	1.314.911	1.127.375

(*) Per 31 december 2014 maken Didier Ryelandt en Paul Young geen deel meer uit van het directie comité.

33. Groepsidentiteiten

(in duizenden USD)

	Land van vestiging	Ondernemingsnummer	Consolidatiemethode	Belang	
				2014	2013
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN					
Joint ventures					
Best Progress International Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Blackbeard Shipping Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Croxford Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Estrela Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Excelerate NV	België	0870.910.441	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Excelsior BVBA	België	0866.482.687	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
EXMAR Excalibur Shipping Company Ltd	Verenigd Koninkrijk		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
EXMAR Gas Shipping Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
EXMAR LPG BVBA	België	0501.532.758	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
EXMAR Shipping BVBA	België	0860.978.334	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Explorer NV	België	0896.311.177	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Express NV	België	0878.453.279	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Farnwick Shipping Ltd	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Fertility Development Co Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Glory Transportation Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Good Investment Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Hallsworth Marine Co.	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Laurels Carriers Inc	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Marching Prospects	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Monteriggioni Inc	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Reslea NV	België	0435.390.141	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Solaia Shipping LLC	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Splendid Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Talmadge Investments Ltd	Britse Maagdeneilanden		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Universal Crown Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Vine Navigation Co.	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%

>>

	Land van vestiging	Ondernemingsnummer	Consolidatiemethode	Belang	
				2014	2013
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN					
Geassocieerde ondernemingen					
Bexco NV	België	0412.623.251	Vermogensmutatie	44.91%	44.91%
CMC Belgibo BVBA	België	0456.815.263	Vermogensmutatie	49.90%	49.90%
Marpos NV	België	0460.314.389	Vermogensmutatie	45.00%	45.00%
Dochterondernemingen					
Belgibo NV	België	0416.986.865	Integraal	100.00%	100.00%
Caribbean FLNG SAS	Colombia		Integraal	100.00%	0.00%
DV Offshore SAS	Frankrijk		Integraal	100.00%	100.00%
ECOS SRL	Italië		Integraal	60.00%	60.00%
Electra Offshore Ltd	Hong Kong		Integraal	100.00%	100.00%
Excalibur BVBA	België	0564.763.001	Integraal	100.00%	0.00%
EXMAR Energy Hong Kong Ltd	Hong Kong		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Energy Netherlands BV	Nederland		Integraal	100.00%	0.00%
EXMAR Energy Partners L P	Marshall eiland		Integraal	100.00%	0.00%
EXMAR General Partner Ltd	Hong Kong		Integraal	100.00%	0.00%
EXMAR Holdings Ltd	Liberië		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Hong Kong Ltd	Hong Kong		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR LNG Holding NV	België	0891.233.327	Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR LNG Infrastructure NV	België	0555.660.441	Integraal	100.00%	0.00%
EXMAR LNG Investments Ltd	Liberië		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Lux SA	Luxemburg		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Marine NV	België	0424.355.501	Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Monteriggioni Shipping Cy Ltd	Verenigd Koninkrijk		Integraal	0.00%	100.00%
EXMAR Netherlands BV	Nederland		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR NV	België	0860.409.202	Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Offshore Company	USA		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Offshore Ltd	Bermuda		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Offshore Services SA	Luxemburg		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Offshore NV	België	0882.213.020	Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Opti Ltd	Hong Kong		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Qeshm Private Ltd	Iran		Integraal	0.00%	100.00%
EXMAR Singapore Pte Ltd	Singapore		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Ship Management NV	België	0442.176.676	Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Ship Management India Private Ltd	Indië		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Shipping USA Inc	USA		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR (UK) Shipping Company Ltd	Verenigd Koninkrijk		Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR VLGC NV	België	0847.316.675	Integraal	100.00%	100.00%
EXMAR Yachting NV	België	0546.818.692	Integraal	100.00%	0.00%
Export LNG Ltd	Hong Kong		Integraal	100.00%	100.00%
Exview Hong Kong Ltd	Hong Kong		Integraal	100.00%	100.00%
Finserve BVBA	België	0449.063.577	Integraal	100.00%	0.00%
Franship Offshore Lux SA	Luxemburg		Integraal	100.00%	100.00%
Internationaal Maritiem Agentschap NV	België	0404.507.915	Integraal	99.03%	99.03%
Kellett Shipping Inc	Liberië		Integraal	100.00%	100.00%
LNG BargeCo BVBA	België	0537.347.633	Integraal	100.00%	100.00%
LNG ProviderCo BVBA	België	0537.348.029	Integraal	100.00%	100.00%
Seana Shipping & Trading Transport Company	Iran		Integraal	0.00%	66.00%
Springmarine Nigeria Ltd	Nigeria		Integraal	100.00%	100.00%
Tecto Cyprus Ltd	Cyprus		Integraal	100.00%	100.00%
Tecto Luxembourg SA	Luxemburg		Integraal	100.00%	100.00%
Travel Plus NV	België	0442.160.147	Integraal	100.00%	100.00%

34. Gehanteerde wisselkoersen

	Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
	2014	2013	2014	2013
WISSELKOERSEN				
USD	1,2141	1,3791	1,3348	1,3259
GBP	0,7789	0,8337	0,8077	0,8486
HKD	9,4170	10,6933	10,3529	10,2842

Alle gehanteerde wisselkoersen worden uitgedrukt ten opzichte van de EURO.

35. Vergoeding aan de commissaris

De wereldwijde vergoeding voor audit en overige werkzaamheden uitgevoerd door de commissaris KPMG Bedrijfs-revisoren of de aan hen gerelateerde personen of vennootschappen kan als volgt worden gedetailleerd:

	2014	2013
VERGOEDING AAN DE COMMISSARIS		
Audit van de jaarrekeningen	370	277
Audit gerelateerde diensten	600	438
Fiscale dienstverlening	487	288
	1.457	1.003

De non-audit diensten overtreffen de audit diensten voor 2014. Het audit comité heeft de non-audit diensten op respectievelijk 2 december 2014 en 3 december 2013 goedgekeurd.

36. Gebeurtenissen na balansdatum

Het bareboat contract voor het accommodatieplatform Wariboko (ex OTTO 5) bevatte een aankoopoptie. Deze aankoopoptie werd gelicht door EXMAR eind februari 2015 voor een bedrag van 19 miljoen USD.

Einde januari 2015 hebben onze joint ventures Excelsior BVBA en Solaia Shipping LLC krediet opgenomen van de nieuwe gewaarborgde krediet faciliteit dewelke een totaal bedrag van 175 miljoen USD vertegenwoordigt. De fondsen van de nieuwe faciliteit werden gebruikt om alle bestaande financieringen aangehouden door onze joint ventures terug te betalen alsook om algemene werkkapitaal behoeften te voldoen.

Verklaring met betrekking tot het getrouw beeld van de ge- consolideerde jaarrekeningen het getrouw beeld van het directieverslag

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere en het directiecomité, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Miguel de Potter, verklaren hierbij dat, voor zover gekend, de geconsolideerde jaarrekening voor de periode van 12 maanden, eindigend per 31 december 2014, 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 geconsolideerd 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

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 2014, 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 2014, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt KUSD 918.066 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een winst van het boekjaar van KUSD 68.254.

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 voor-

schriften, 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 (ISA's) 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

Verlag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

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 2014 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.

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, 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, 16 april 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor

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

	2014	2013
ACTIVA		
Vaste activa	702.600	684.792
Materiële vaste activa	1.678	189
Financiële vaste activa	700.922	684.603
Vlottende activa	203.266	294.993
Vorderingen op meer dan 1 jaar	46.111	102.523
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	79.159	59.613
Geldbeleggingen	54.955	74.747
Liquide middelen	21.939	55.798
Overlopende rekeningen	1.102	2.312
TOTALE ACTIVA	905.866	979.785
PASSIVA		
Eigen vermogen	510.510	544.358
Kapitaal	88.812	88.812
Uitgiftepremies	209.902	209.902
Reserves	101.817	113.761
Overgedragen resultaat	109.979	131.883
Vorzieningen	2.697	2.697
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	2.697	2.697
Schulden	392.659	432.730
Schulden op meer dan 1 jaar	299.398	312.741
Schulden op ten hoogste 1 jaar	90.885	95.970
Overlopende rekeningen	2.376	24.019
TOTAAL PASSIVA	905.866	979.785

Winst - en verliesrekening

01/01/2014 -
31/12/2014

01/01/2013 -
31/12/2013

WINST - EN VERLIESREKENING

Bedrijfsopbrengsten	7.387	1.799
Bedrijfskosten	-14.919	-8.140
Bedrijfsresultaat	-7.532	-6.341
Financiële opbrengsten	33.498	68.325
Financiële kosten	-25.339	-9.891
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	627	52.093
Uitzonderlijke opbrengsten	3.660	0
Uitzonderlijke kosten	0	-22
Resultaat voor belastingen	4.287	52.071
Belastingen op het resultaat	-769	-2
Resultaat van het boekjaar	3.518	52.069

RESULTAATSWERKING

Te bestemmen winst	135.401	213.097
Onttrekking/toevoeging aan reserves	11.944	-9.348
Over te dragen resultaat	-109.979	-131.883
Uitkering van winst	-37.366	-71.866

