

40				1	USD	
Nr.	Date of the deposition	No. 0860.409.202	PP.	B.	D.	C 1.1

ANNUAL ACCOUNT IN USD DOLLAR

NAME: **EXMAR NV**

Legal form: **PLC**

Address: **De Gerlachekaai**

Nr.: **20**

Postal Code: **2000**

City: **Antwerpen**

Country: **Belgium**

Register of Legal Persons (RLP) - Office of the commercial court at: **Antwerpen**

Internet address *:

Company number:

0860.409.202

DATE **25/06/2003** of the deposition of the partnership deed OR of the most recent document mentioning the date of publication of the partnership deed and the act changing the articles of association.

ANNUAL ACCOUNT approved by the General Meeting of

15/05/2007

concerning the financial year covering the period from

1/01/2006

till

31/12/2006

Previous period from

1/01/2005

till

31/12/2005

The amounts of the previous financial year are / ~~are not~~ ** identical to those which have been previously published.

COMPLETE LIST WITH name, first name, profession, residence-address (address, number, postal code, municipality) and position with the enterprise, OF DIRECTORS, MANAGERS AND AUDITORS

NICOLAS SAVERYS Profession : -

Kasteelstraat 22, 9250 Waasmunster, Belgium

Title : Director

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2009

MARC SAVERYS Profession : -

Verviersstraat 2, 2000 Antwerpen, Belgium

Title : Director

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2007

LUDWIG CRIEL Profession : -

Guildford Road 12, B-1002 Villa Verde, Hong Kong

Title : Director

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2008

PATRICK DE BRABANDERE Profession : -

Grensstraat 47, 1970 Wezembeek-Oppem, Belgium

Title : Director

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2009

Enclosed to these annual accounts: MANAGEMENT REPORT, REPORT OF THE COMMISSIONERS

Total number of pages deposited: **41** Number of the pages of the standard form not deposited for not being of service: 5.1, 5.13, 5.16, 5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.2, 5.3.4, 5.3.5, 5.3.6, 5.5.2

Signature
(name and position)

DE BRABANDERE PATRICK

Bestuurder

Signature
(name and position)

SAVERYS NICOLAS

Bestuurder

* Optional statement.

** Delete where appropriate.

LIST OF DIRECTORS, MANAGERS AND AUDITORS (continuation of the previous page)

PHILIPPE VAN MARCKE DE LUMMEN Profession : -

Ellsworth, ME 04605 435 Scotts Neck Way, United States of America

Title : Director

Mandate : 16/05/2006 - 16/05/2009

PHILIPPE BODSON Profession : -

Avenue Molière 200, 1000 Brussel 1, Belgium

Title : Director

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2009

PHILIPPE VLERICK Profession : -

Ronsevaalstraat 2, 8510 Marke (Kortrijk), Belgium

Title : Director

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2008

THIERRY VLEURINCK Profession : -

Tumulidreef 10B, 1170 Brussel 17, Belgium

Title : Director

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2007

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren Burg. CALL 0419.122.548

Prins Boudewijnlaan 24d, 2550 Kontich, Belgium

Title : Auditor

Mandate : 9/05/2006 - 9/05/2009

Represented by:

Cosijns Serge

Prins Boudewijnlaan 24d , 2550Kontich, Belgium

(IBR 01656)

Helga Platteau Bedrijfsrevisor PLLC 0867.782.883

Veurestraat 18, 9051 Afsnee, Belgium

Title : Auditor

Mandate : 11/05/2004 - 15/05/2007

Represented by:

Platteau Helga

Veurestraat 18 , 9051Afsnee, Belgium

DECLARATION ABOUT SUPPLEMENTARY AUDITING OR ADJUSTMENT MISSION

The managing board declares that the assignment neither regarding auditing nor adjusting has been given to a person who was not authorised by law pursuant to art. 34 and 37 of the Law of 22nd April 1999 concerning the auditing and tax professions.

Have the annual accounts been audited or adjusted by an external accountant or auditor who is not an statutory auditor ? ~~YES~~ / NO *.

If YES, mention here after: name, first names, profession, residence-address of each external accountant or auditor, the number of membership with the professional Institute ad hoc and the nature of this engagement:

- A. Bookkeeping of the undertaking**,
- B. Preparing the annual accounts**,
- C. Auditing the annual accounts and/or
- D. Adjusting the annual accounts.

If the assignment mentioned either under A or B is performed by authorised accountants or authorised accountants-tax consultants, information will be given on: name, first names, profession and residence-address of each authorised accountant or accountant-tax consultant, his number of membership with the Professional Institute of Accountants and Tax consultants and the nature of this engagement.

Name, first name, profession, residence-address	Number of membership	Nature of the engagement (A, B, C and/or D)

* Delete where appropriate.

** Optional disclosure.

BALANCE SHEET

	Notes	Codes	Period	Previous period
ASSETS				
FIXED ASSETS		20/28	<u>331.776.588,71</u>	<u>157.303.762,94</u>
Formation expenses	5.1	20		
Intangible fixed assets	5.2	21	641,88	21.824,39
Tangible fixed assets	5.3	22/27	187.794,69	199.574,48
Land and buildings		22		
Plant, machinery and equipment		23		
Furniture and vehicles		24	187.794,69	199.574,48
Leasing and other similar rights		25		
Other tangible fixed assets		26		
Assets under construction and advance payments		27		
	5.4/			
Financial fixed assets	5.5.1	28	331.588.152,14	157.082.364,07
Affiliated enterprises	5.14	280/1	331.273.529,57	156.767.740,18
Participating interests		280	152.255.624,71	108.771.126,39
Amounts receivable		281	179.017.904,86	47.996.613,79
Other enterprises linked by participating interests	5.14	282/3	240.550,92	240.550,92
Participating interests		282	240.550,92	240.550,92
Amounts receivable		283		
Other financial assets		284/8	74.071,65	74.072,97
Shares		284	73.701,72	73.703,04
Amounts receivable and cash guarantees		285/8	369,93	369,93
CURRENT ASSETS		29/58	<u>227.401.988,79</u>	<u>180.936.477,25</u>
Amounts receivable after more than one year		29	102.620.924,76	43.733.978,30
Trade debtors		290		
Other amounts receivable		291	102.620.924,76	43.733.978,30
Stocks and contracts in progress		3		
Stocks		30/36		
Raw materials and consumables		30/31		
Work in progress		32		
Finished goods		33		
Goods purchased for resale		34		
Immovable property intended for sale		35		
Advance payments		36		
Contracts in progress		37		
	5.5.1/			
Amounts receivable within one year	5.6	40/41	81.354.585,99	64.552.080,26
Trade debtors		40	2.675.600,90	1.035.070,41
Other amounts receivable		41	78.678.985,09	63.517.009,85
Current investments		50/53	30.436.510,93	46.294.730,08
Own shares		50	15.675.041,53	6.944.817,43
Other investments and deposits		51/53	14.761.469,40	39.349.912,65
Cash at bank and in hand		54/58	12.768.879,70	25.900.063,08
Deferred charges and accrued income	5.6	490/1	221.087,41	455.625,53
TOTAL ASSETS		20/58	559.178.577,50	338.240.240,19

EQUITY AND LIABILITIES

	Notes	Codes	Period	Previous period
EQUITY		10/15	<u>255.882.781,41</u>	<u>173.249.379,47</u>
Capital	5.7	10	53.287.000,00	48.519.000,00
Issued capital		100	53.287.000,00	48.519.000,00
Uncalled capital		101		
Share premium account		11	97.805.662,77	6.259.758,77
Revaluation surpluses		12		
Reserves		13	82.895.581,31	73.688.557,21
Legal reserve		130	5.328.700,00	4.851.900,00
Reserves not available		131	16.045.872,92	7.315.648,82
In respect of own shares held		1310	15.675.041,53	6.944.817,43
Other		1311	370.831,39	370.831,39
Untaxed reserves		132	61.521.008,39	61.521.008,39
Available reserves		133		
Accumulated profits (losses)		14	21.894.537,33	44.782.063,49
Investment grants		15		
Advance to associates on the sharing out of the assets		19		
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES		16	<u>6.700.783,16</u>	<u>20.309.389,81</u>
Provisions for liabilities and charges		160/5	6.700.783,16	20.309.389,81
Pensions and similar obligations		160		
Taxation		161		
Major repairs and maintenance		162		
Other liabilities and charges	5.8	163/5	6.700.783,16	20.309.389,81
Deferred taxes		168		
AMOUNTS PAYABLE		17/49	<u>296.595.012,93</u>	<u>144.681.470,91</u>
Amounts payable after more than one year	5.9	17	99.916.666,66	39.840.000,00
Financial debts		170/4	99.916.666,66	39.840.000,00
Subordinated loans		170		
Unsubordinated debentures		171		
Leasing and other similar obligations		172		
Credit institutions		173	99.916.666,66	39.840.000,00
Other loans		174		
Trade debts		175		
Suppliers		1750		
Bills of exchange payable		1751		
Advances received on contracts in progress		176		
Other amounts payable		178/9		
Amounts payable within one year		42/48	195.347.142,99	103.106.240,57
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year	5.9	42	7.083.333,34	
Financial debts		43	1.317.000,77	1.179.700,19
Credit institutions		430/8		
Other loans		439	1.317.000,77	1.179.700,19
Trade debts		44	4.508.434,56	5.042.381,02
Suppliers		440/4	4.508.434,56	5.042.381,02
Bills of exchange payable		441		
Advances received on contracts in progress		46		
Taxes, remuneration and social security	5.9	45	447.713,57	69.006,39
Taxes		450/3	130.393,39	
Remuneration and social security		454/9	317.320,18	69.006,39
Other amounts payable		47/48	181.990.660,75	96.815.152,97
Deferred charges and accrued income	5.9	492/3	1.331.203,28	1.735.230,34
TOTAL LIABILITIES		10/49	<u>559.178.577,50</u>	<u>338.240.240,19</u>

INCOME STATEMENT

	Notes	Codes	Period	Previous period
Operating income	5.10	70/74	2.592.263,11	3.115.705,47
Turnover		70	2.353.738,70	3.108.335,85
Increase (decrease) in stocks of finished goods, work and contracts in progress		71		
Own construction capitalised		72		
Other operating income		74	238.524,41	7.369,62
Operating charges		60/64	-7.595.686,92	7.328.558,54
Raw materials, consumables		60		
Purchases		600/8		
Decrease (increase) in stocks		609		
Services and other goods		61	3.130.743,35	6.833.299,17
Remuneration, social security costs and pensions	5.10	62	1.887.524,90	1.279.142,18
Depreciation of and amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		630	79.419,15	66.764,31
Amounts written down stocks, contracts in progress and trade debtors - Appropriations (write-backs)	5.10	631/4		
Provisions for risks and charges - Appropriations (uses and write-backs)	5.10	635/7	-13.608.606,65	-869.234,49
Other operating charges	5.10	640/8	915.232,33	18.587,37
Operation charges carried to assets as restructuring costs		649		
Operating profit (loss)		9901	10.187.950,03	-4.212.853,07
Financial income		75	42.127.644,50	37.163.877,81
Income from financial fixed assets		750	31.163.730,79	22.129.323,65
Income from current assets		751	8.399.584,19	6.719.587,73
Other financial income	5.11	752/9	2.564.329,52	8.314.966,43
Financial charges	5.11	65	14.514.260,77	5.108.819,28
Debt charges		650	7.695.216,65	2.828.388,24
Amounts written down on current assets except stocks, contracts in progress and trade debtors		651	-396.677,85	458.313,45
Other financial charges		652/9	7.215.721,97	1.822.117,59
Gain (loss) on ordinary activities before taxes		9902	37.801.333,76	27.842.205,46

	Codes	Period	Previous period
Extraordinary income	76	268.639,57	13.007.961,65
Write-back of depreciation and of amounts written down intangible and tangible fixed assets	760		
Write-back of amounts written down financial fixed assets ..	761		
Write-back of provisions for extraordinary liabilities and charges	762		
Gains on disposal of fixed assets	763	268.639,57	13.007.961,65
Other extraordinary income	764/9		
Extraordinary charges	66		30.000,00
Extraordinary depreciation of and extraordinary amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets	660		
Amounts written down financial fixed assets	661		
Provisions for extraordinary liabilities and charges - Appropriations (uses)	662		
Loss on disposal of fixed assets	663		30.000,00
Other extraordinary charges	5.11 664/8		
Extraordinary charges carried to assets as restructuring costs	669		
Profit (loss) for the period before taxes	9903	38.069.973,33	40.820.167,11
Transfer from postponed taxes	780		
Transfer to postponed taxes	680		
Income taxes	5.12 67/77	9,66	-1.272,09
Income taxes	670/3	9,66	
Adjustment of income taxes and write-back of tax provisions	77		1.272,09
Profit (loss) for the period	9904	38.069.963,67	40.821.439,20
Transfer from untaxed reserves	789		
Transfer to untaxed reserves	689		
Profit (loss) for the period available for appropriation (+)/(-)	9905	38.069.963,67	40.821.439,20

APPROPRIATION ACCOUNT

	Codes	Period	Previous period
Profit (loss) to be appropriated(+)/(-)	9906	82.852.027,16	114.462.594,24
Gain (loss) to be appropriated(+)/(-)	(9905)	38.069.963,67	40.821.439,20
Profit (loss) to be carried forward(+)/(-)	14P	44.782.063,49	73.641.155,04
Transfers from capital and reserves	791/2		
from capital and share premium account	791		
from reserves	792		
Transfers to capital and reserves	691/2	28.045.659,83	42.016.565,75
to capital and share premium account	691		
to the legal reserve	6920	476.800,00	
to other reserves	6921	27.568.859,83	42.016.565,75
Profit (loss) to be carried forward(+)/(-)	(14)	21.894.537,33	44.782.063,49
Owner's contribution in respect of losses	794		
Profit to be distributed	694/6	32.911.830,00	27.663.965,00
Dividends	694	32.911.830,00	27.663.965,00
Director's or managers' entitlements	695		
Other beneficiaries	696		

CONCESSIONS, PATENTS, LICENCES, KNOWHOW, BRANDS AND SIMILAR RIGHTS

Acquisition value at the end of the period

Movements during the period

Acquisitions, including produced fixed assets

Sales and disposals

Transfers from one heading to another (+)/(-)

Acquisition value at the end of the period

Depreciation and amounts written down at the end of the period

Movements during the period

Recorded

Written back

Acquisitions from third parties

Cancelled owing to sales and disposals

Transfers from one heading to another (+)/(-)

Depreciation and amounts written down at the end of the period

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

Codes	Period	Previous period
8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	64.189,41
8022		
8032		
8042		
8052	64.189,41	
8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	42.365,02
8072	21.182,51	
8082		
8092		
8102		
8112		
8122	63.547,53	
211	<u>641,88</u>	

FURNITURE AND VEHICLES

Acquisition value at the end of the period

Codes	Period	Previous period
8193P	xxxxxxxxxxxxxxx	280.811,33

Movements during the period

- Acquisitions, including produced fixed assets
- Sales and disposals
- Transfers from one heading to another (+)/(-)

8163	46.456,85	
8173		
8183		

Acquisition value at the end of the period

8193	327.268,18	
------	------------	--

Revaluation surpluses at the end of the period

8253P	xxxxxxxxxxxxxxx	
-------	-----------------	--

Movements during the period

- Recorded
- Acquisitions from third parties
- Cancelled
- Transfers from one heading to another (+)/(-)

8213		
8223		
8233		
8243		

Revaluation surpluses at the end of the period

8253		
------	--	--

Depreciation and amounts written down at the end of the period

8323P	xxxxxxxxxxxxxxx	81.236,85
-------	-----------------	-----------

Movements during the period

- Recorded
- Written back
- Acquisitions from third parties
- Cancelled owing to sales and disposals
- Transfers from one heading to another (+)/(-)

8273	58.236,64	
8283		
8293		
8303		
8313		

Depreciation and amounts written down at the end of the period

8323	139.473,49	
------	------------	--

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

(24)	<u>187.794,69</u>	
------	-------------------	--

STATEMENT OF FINANCIAL FIXED ASSETS

	Codes	Period	Previous period
AFFILIATED ENTERPRISES - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES			
Acquisition value at the end of the period	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	108.970.735,50
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8361	44.609.736,74	
Sales and disposals	8371	1.125.238,42	
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8381		
Acquisition value at the end of the period	8391	152.455.233,82	
Revaluation surpluses at the end of the period	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period			
Recorded	8411		
Acquisitions from third parties	8421		
Cancelled	8431		
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8441		
Revaluation surpluses at the end of the period	8451		
Amounts written down et the end of the period	8521P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period			
Recorded	8471		
Written back	8481		
Acquisitions from third parties	8491		
Cancelled owing to sales and disposals	8501		
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8511		
Amounts written down at the end of the period	8521		
Uncalled amounts at the end of the period	8551P	xxxxxxxxxxxxxxx	199.609,11
Movements during the period (+)/(-)	8541		
Uncalled amounts at the end of the period	8551	199.609,11	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(280)	<u>152.255.624,71</u>	
AFFILIATED ENTERPRISES - AMOUNTS RECEIVABLE			
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	281P	xxxxxxxxxxxxxxx	47.996.613,79
Movements during the period			
Additions	8581	144.008.272,30	
Repayments	8591	12.986.981,23	
Amounts written down	8601		
Amounts written back	8611		
Exchange differences (+)/(-)	8621		
Other (+)/(-)	8631		
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(281)	<u>179.017.904,86</u>	
ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF ON AMOUNTS RECEIVABLE AT THE END OF THE PERIOD	8651		

OTHER ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES

Acquisition value at the end of the period

Codes	Period	Previous period
8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	240.550,92

Movements during the period

- Acquisitions, including produced fixed assets
- Sales and disposals
- Transfers from one heading to another (+)/(-)

8362		
8372		
8382		

Acquisition value at the end of the period

8392	240.550,92	
------	------------	--

Revaluation surpluses at the end of the period

8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
-------	------------------	--

Movements during the period

- Recorded
- Acquisitions from third parties
- Cancelled
- Transfers from one heading to another (+)/(-)

8412		
8422		
8432		
8442		

Revaluation surpluses at the end of the period

8452		
------	--	--

Amounts written down et the end of the period

8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
-------	------------------	--

Movements during the period

- Recorded
- Written back
- Acquisitions from third parties
- Cancelled owing to sales and disposals
- Transfers from one heading to another (+)/(-)

8472		
8482		
8492		
8502		
8512		

Amounts written down at the end of the period

8522		
------	--	--

Uncalled amounts at the end of the period

8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
-------	------------------	--

Movements during the period (+)/(-)

8542		
------	--	--

Uncalled amounts at the end of the period

8552		
------	--	--

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

(282)	<u>240.550,92</u>	
-------	-------------------	--

OTHER ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS - AMOUNTS RECEIVABLE

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
------	------------------	--

Movements during the period

- Additions
- Repayments
- Amounts written down
- Amounts written back
- Exchange differences (+)/(-)
- Other (+)/(-)

8582		
8592		
8602		
8612		
8622		
8632		

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

(283)		
-------	--	--

ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF ON AMOUNTS RECEIVABLE AT THE END OF THE PERIOD

8652		
------	--	--

OTHER ENTERPRISES - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES

Acquisition value at the end of the period

Codes	Period	Previous period
8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	73.703,04

Movements during the period

- Acquisitions, including produced fixed assets 8363
- Sales and disposals 8373
- Transfers from one heading to another (+)/(-) 8383

Acquisition value at the end of the period 8393

	1,32	
	73.701,72	

Revaluation surpluses at the end of the period

8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
-------	------------------	--

Movements during the period

- Recorded 8413
- Acquisitions from third parties 8423
- Cancelled 8433
- Transfers from one heading to another (+)/(-) 8443

Revaluation surpluses at the end of the period 8453

Amounts written down et the end of the period

8523P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
-------	------------------	--

Movements during the period

- Recorded 8473
- Written back 8483
- Acquisitions from third parties 8493
- Cancelled owing to sales and disposals 8503
- Transfers from one heading to another (+)/(-) 8513

Amounts written down at the end of the period 8523

Uncalled amounts at the end of the period

8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
-------	------------------	--

Movements during the period (+)/(-) 8543

Uncalled amounts at the end of the period 8553

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD (284)

	<u>73.701,72</u>	
--	------------------	--

OTHER ENTERPRISES - AMOUNTS RECEIVABLE

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	369,93
--------	------------------	--------

Movements during the period

- Additions 8583
- Repayments 8593
- Amounts written down 8603
- Amounts written back 8613
- Exchange differences (+)/(-) 8623
- Other (+)/(-) 8633

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD (285/8)

	<u>369,93</u>	
--	---------------	--

ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF ON AMOUNTS RECEIVABLE AT THE END OF THE PERIOD

8653		
------	--	--

INFORMATION RELATING TO THE SHARE IN THE CAPITAL**SHARE IN THE CAPITAL AND OTHER RIGHTS IN OTHER COMPANIES**

List of both enterprises in which the enterprise holds a participating interest (recorded in the heading 28 of assets) and other enterprises in which the enterprise holds rights (recorded in the headings 28 and 50/53 of assets) in the amount of at least 10% of the capital issued.

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for the enterprise governed by Belgian law, the COMPANY NUMBER	Shares held by			Information from the most recent period for which annual accounts are available			
	directly		subsidiaries	Primary financial statement	Monetary unit	Capital and reserves	Net result
	Number	%					
Express PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0878.453.279	500	50,00	0,00	31/12/2006	USD	79.930	-20.070
BELGIBO PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0416.986.865	7119	99,99	0,00	31/12/2006	EUR	1.446.318	27.293
RESLEA PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0435.390.141	5400	50,00	0,00	31/12/2006	EUR	186.802	569.306
AFRICARGO PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0428.592.520	1	1,00	0,00	31/12/2006	EUR	211.724	-58.906
EXMAR SHIPPING PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0860.978.334	9900	99,00	0,00	31/12/2006	USD	62.747.896	33.036.564
I.M.A. PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0404.507.915	48486	98,95	0,00	31/12/2006	EUR	9.591.047	58.306
EXMAR LUX. PLC Rue De Hollerich 20 1022 B.P. 2255 Luxembourg Luxembourg	3354	99,97	0,00	31/12/2006	USD	183.815.265	26.204.741

INFORMATION RELATING TO THE SHARE IN THE CAPITAL
SHARE IN THE CAPITAL AND OTHER RIGHTS IN OTHER COMPANIES

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for the enterprise governed by Belgian law, the COMPANY NUMBER	Shares held by			Information from the most recent period for which annual accounts are available			
	directly		subsidiaries	Primary financial statement	Monetary unit	Capital and reserves	Net result
	Number	%				(+) or (-) (in monetary units)	
EXCELSIOR PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0866.482.687	990	99,00	0,00	31/12/2006	USD	6.484.974	6.955.399
EXCELERATE PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0870.910.441	500	50,00	0,00	31/12/2006	USD	87.864	14.297
EXMAR HOLDINGS PLC Rue De Hollerich 20 1022 B.P. 2255 Luxembourg Luxembourg	600	60,00	0,00	31/12/2006	USD	14.201.528	-2.163.886
MARPOS PLC Min. Beernaerstraat 9 8380 Zeebrugge (Brugge) Belgium 0460.314.389	450	45,00	0,00	31/12/2006	EUR	692.954	140.492
EXPLORER PLC DE GERLACHEKAAI 20 2000 Antwerpen Belgium 0874.766.289	500	50,00	0,00	31/12/2006	USD	60.842	-24.131
Exmar Shipmanagement PLC De Gerlachekaai 20 2000 Antwerpen Belgium 0442.176.676	3099	99,97	0,00	31/12/2006	EUR	1.268.080	543.321
EXMAR GAS SHIPPING PLC Chater Road 10 16-19th, Prince's Building Hong Kong	1000	100,00	0,00	31/12/2006	USD	30.781	30.653
EXMAR HONG KONG PLC Queen's Road Est Wanchai 43 2109 Dominion Centre, Wanchai Hong Kong				31/12/2006	HKD	351.198.892	123.399

INFORMATION RELATING TO THE SHARE IN THE CAPITAL
SHARE IN THE CAPITAL AND OTHER RIGHTS IN OTHER COMPANIES

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for the enterprise governed by Belgian law, the COMPANY NUMBER	Shares held by			Information from the most recent period for which annual accounts are available			
	directly		subsidiaries	Primary financial statement	Monetary unit	Capital and reserves	Net result
	Number	%	%			(+) or (-) (in monetary units)	
	44550	99,00	0,00				

OTHER INVESTMENTS AND DEPOSIT, DEFFERED CHARGES AND ACCRUED INCOME (ASSETS)

	Codes	Period	Previous period
INVESTMENTS: OTHER INVESTMENTS AND DEPOSITS			
Shares	51	13.852.469,40	8.624.912,65
Book value increased with the uncalled amount	8681	13.852.469,40	8.624.912,65
Uncalled amount	8682		
Fixed income securities	52		
Fixed income securities issued by credit institutions	8684		
Fixed term deposit with credit institutions	53	909.000,00	30.725.000,00
Falling due			
less or up to one month	8686	909.000,00	30.725.000,00
between one month and one year	8687		
over one year	8688		
Other investments not yet shown seperately	8689		

DEFFERED CHARGES AND ACCRUED INCOME

Allocation of heading 490/1 of assets if the amount is significant.

Over te dragen kosten algemeen
Te ontvangen intresten

Period
54.786,81
164.628,50

STATEMENT OF CAPITAL AND STRUCTURE OF SHAREHOLDINGS

STATEMENT OF CAPITAL

Social capital

Issued capital at the end of the period
 Issued capital at the end of the period

Codes	Period	Previous period
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	48.519.000,00
(100)	53.287.000,00	

Changes during the period:

Kapitaalsverhoging

Structure of the capital
 Different categories of shares

Aandelen zonder vermelding van de

Registered
 Bearer

Codes	Amounts	Number of shares
	4.768.000,00	3.200.000
	53.287.000,00	35.700.000
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	8.684.650
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	27.015.350

Capital not paid

Uncalled capital
 Capital called, but not paid
 Shareholders having yet to pay up in full

Codes	Uncalled capital	Capital called, but not paid
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

OWN SHARES

Held by the company itself
 Amount of capital held
 Number of shares held
 Held by the subsidiaries
 Amount of capital held
 Number of shares held

Commitments to issue shares

Following the exercising of CONVERSION RIGHTS

Amount of outstanding convertible loans
 Amount of capital to be subscribed
 Corresponding maximum number of shares to be issued

Following the exercising of SUBSCRIPTION RIGHTS

Number of outstanding subscription rights
 Amount of capital to be subscribed
 Corresponding maximum number of shares to be issued

Authorized capital, not issued

Codes	Period
8721	15.675.041,53
8722	649.745
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Shared issued, not representing capital

Distribution

Number of shares held

Number of voting rights attached thereto

Allocation by shareholder

Number of shares held by the company itself

Number of shares held by its subsidiaries

Codes	Period
8761	
8762	
8771	
8781	

STRUCTURE OF SHAREHOLDINGS OF THE ENTERPRISE AS AT THE ANNUAL BALANCING OF THE BOOKS, AS IT APPEARS FROM THE STATEMENT RECEIVED BY THE ENTERPRISE

PROVISIONS FOR OTHER LIABILITIES AND CHARGES

ALLOCATION OF THE HEADING 163/5 OF LIABILITIES IF THE AMOUNT IS CONSIDERABLE

Hangende geschillen
Overige risico's en kosten

Period
337.362,27
6.363.420,89

STATEMENT OF AMOUNTS PAYABLE, ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME

ANALYSIS BY CURRENT PORTIONS OF AMOUNTS INITIALLY PAYABLE AFTER MORE THAN ONE YEAR

Amounts payable after more than one year, not more than one year

	Codes	Period
Financial debts	8801	7.083.333,34
Subordinated loans	8811	
Unsubordinated debentures	8821	
Leasing and other similar obligations	8831	
Credit institutions	8841	7.083.333,34
Other loans	8851	
Trade debts	8861	
Suppliers	8871	
Bills of exchange payable	8881	
Advance payments received on contracts in progress	8891	
Other amounts payable	8901	
Total amounts payable after more than one year, not more than one year	(42)	7.083.333,34

Amounts payable after more than one year, between one and five years

Financial debts	8802	28.333.333,36
Subordinated loans	8812	
Unsubordinated debentures	8822	
Leasing and other similar obligations	8832	
Credit institutions	8842	28.333.333,36
Other loans	8852	
Trade debts	8862	
Suppliers	8872	
Bills of exchange payable	8882	
Advance payments received on contracts in progress	8892	
Other amounts payable	8902	
Total amounts payable after more than one year, between one and five years	8912	28.333.333,36

Amounts payable after more than one year, over five years

Financial debts	8803	71.583.333,30
Subordinated loans	8813	
Unsubordinated debentures	8823	
Leasing and other similar obligations	8833	
Credit institutions	8843	71.583.333,30
Other loans	8853	
Trade debts	8863	
Suppliers	8873	
Bills of exchange payable	8883	
Advance payments received on contracts in progress	8893	
Other amounts payable	8903	
Total amounts payable after more than one year, over five years	8913	71.583.333,30

	Codes	Period
AMOUNTS PAYABLE GUARANTEED (headings 17 and 42/48 of liabilities)		
Amounts payable guaranteed by Belgian public authorities		
Financial debts	8921	
Subordinated loans	8931	
Unsubordinated debentures	8941	
Leasing and other similar obligations	8951	
Credit institutions	8961	
Other loans	8971	
Trade debts	8981	
Suppliers	8991	
Bills of exchange payable	9001	
Advance payments received on contracts in progress	9011	
Taxes, remuneration and social security	9021	
Other amounts payable	9051	
Total amounts payable guaranteed by Belgian public authorities	9061	
Amounts payable guaranteed by real guarantees given or irrevocably promised by the enterprise on its own assets		
Financial debts	8922	107.000.000,00
Subordinated loans	8932	
Unsubordinated debentures	8942	
Leasing and other similar obligations	8952	
Credit institutions	8962	107.000.000,00
Other loans	8972	
Trade debts	8982	
Suppliers	8992	
Bills of exchange payable	9002	
Advance payments received on contracts in progress	9012	
Taxes, remuneration and social security	9022	
Taxes	9032	
Remuneration and social security	9042	
Other amounts payable	9052	
Total amounts payable guaranteed by real guarantees given or irrevocably promised by the enterprise on its own assets	9062	107.000.000,00
AMOUNTS PAYABLE FOR TAXES, REMUNERATION AND SOCIAL SECURITY		
Taxes (heading 450/3 of the liabilities)		
Expired taxes payable	9072	
Non expired taxes payable	9073	130.393,39
Estimated taxes payable	450	
Remuneration and social security (heading 454/9 of the liabilities)		
Amount due to the National Office of Social Security	9076	
Other amounts payable relating to remuneration and social security	9077	317.320,18

ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME

Allocation of the heading 492/3 of liabilities if the amount is considerable

Over te dragen opbrengsten (Algemeen)
Te betalen intresten
Koersverschillen

Period
30.104,78
1.237.993,96
63.104,54

OPERATING RESULTS**OPERATING INCOME****Net turnover**

Broken down by categories of activity

Allocation into geographical markets

Other operating income

Total amount of subsidies and compensatory amounts obtained from public authorities

OPERATING COSTS**Employees recorded in the personnel register**

Total number at the closing date

Average number of employees calculated in full-time equivalents

Number of actual worked hours

Personnel costs

Remuneration and direct social benefits

Employers' social security contributions

Employers' premiums for extra statutory insurances

Other personnel costs

Pensions

Provisions for pensions

Additions (uses and write-back) (+)/(-)

Amounts written off

Stocks and contracts in progress

Recorded

Written back

Trade debtors

Recorded

Written back

Provisions for risks and charges

Additions

Uses and write-back

Other operating charges

Taxes related to operation

Other charges

Hired temporary staff and persons placed at the enterprise's disposal

Total number at the closing date

Average number calculated as full-time equivalents

Number of actual worked hours

Charges to the enterprise

Codes	Period	Previous period
740		
9086	11	8
9087	11,1	9,7
9088	17.526	15.861
620	1.331.981,48	878.914,69
621	359.270,43	208.415,42
622	154.062,46	155.709,20
623	42.210,53	36.102,87
624		
635		
9110		
9111		
9112		
9113		
9115		
9116	13.608.606,65	869.234,49
640	12.308,66	14.414,69
641/8	902.923,67	4.172,68
9096		
9097	0,2	
9098	384	
617	54.769,85	

FINANCIAL AND EXTRAORDINARY RESULTS**FINANCIAL RESULTS****Other financial income**

Amount of subsidies granted by public authorities, credited to income for the period

Capital subsidies 9125

Interest subsidies 9126

Allocation of other financial income

Meerwaarde realisatie vlottende activa

0,00

6.910.913,53

Omrekeningsverschillen

1.207.598,29

1.393.943,35

Diverse financiële opbrengsten

201.627,03

10.079,55

Wisselresultaten

1.155.104,20

0,00

Amounts written down off loan issue expenses and repayment premiums 6501**Interests recorded as assets** 6503**Value adjustments to current assets**

Appropriations 6510

61.635,60

458.313,45

Write-backs 6511

458.313,45

Other financial charges

Amount of the discount borne by the enterprise, as a result of negotiating amounts receivable 653

Provisions of a financial nature

Appropriations 6560

Uses and write-backs 6561

Allocation of other financial income

Wisselresultaten

204,73

664.868,36

Omrekeningsverschillen

2.705.606,31

0,00

Kosten van effecten

354.533,33

281.482,08

Financiële kosten

4.155.377,60

875.951,10

EXTRAORDINARY RESULTS**Allocation other extraordinary income****Allocation other extraordinary charges**

Period

INCOME TAXES AND OTHER TAXES**INCOME TAXE****Income taxes on the result of the current period**

Income taxes paid and withholding taxes due or paid	
Excess of income tax prepayments and withholding taxes recorded under assets	
Estimated additional taxes	

Income taxes on previous periods

Taxes and withholding taxes due or paid	
Estimated additional taxes estimated or provided for	

In so far as income taxes of the current period are materially affected by differences between the profit before taxes, as stated in the annual accounts, and the estimated taxable profit

Tijdsverschillen	-11.726.372,00
Wettelijke vrijstellingen	-24.164.790,46

An indication of the effect of extraordinary results on the amount of income taxes relating to the current period**Status of deferred taxes**

Deferred taxes representing assets	
Accumulated tax losses deductible from future taxable profits	
Other deferred taxes representing assets	
Gecumuleerde fiscale verliezen	
NIA	
Diversen	
Deferred taxes representing liabilities	
Allocation of deferred taxes representing liabilities	
Vrijgestelde reserves	

Codes	Period
9134	9,66
9135	9,66
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	
	-11.726.372,00
	-24.164.790,46

Codes	Period
9141	59.996.293,73
9142	
	40.696.041,52
	2.255.580,14
	17.044.672,07
9144	78.484.749,53
	78.484.749,53

THE TOTAL AMOUNT OF VALUE ADDED TAX AND TAXES BORNE BY THIRD PARTIES**The total amount of value added tax charged**

To the enterprise (deductible)	
By the enterprise	

Amounts retained on behalf of third parties for

Payroll withholding taxes	
Withholding taxes on investment income	

Codes	Period	Previous Period
9145	313.743,89	312.690,08
9146	56.755,66	34.796,74
9147	610.190,39	566.904,66
9148	2.423.532,69	1.015.189,64

RELATIONSHIPS WITH AFFILIATED ENTERPRISES AND ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS

	Codes	Period	Previous period
AFFILIATED ENTERPRISES			
Financial fixed assets	(280/1)	331.273.529,57	156.767.740,18
Investments	(280)	152.255.624,71	108.771.126,39
Amounts receivable subordinated	9271		
Other amounts receivable	9281	179.017.904,86	47.996.613,79
Amounts receivable	9291	154.910.113,91	43.733.978,30
After one year	9301	102.620.924,76	43.733.978,30
Within one year	9311	52.289.189,15	
Current investments	9321		
Shares	9331		
Amounts receivable	9341		
Amounts payable	9351	150.450.451,80	110.138.993,51
After one year	9361		39.840.000,00
Within one year	9371	150.450.451,80	70.298.993,51
Personal guarantees			
Provided or irrevocably promised by the enterprise, as security for debts or commitments of affiliated enterprises	9381		
Provided or irrevocably promised by affiliated enterprises as security for debts or commitments of the enterprise	9391		
Other substantial financial commitments	9401		
Financial results			
From financial fixed assets	9421	31.163.730,79	22.129.323,65
From current assets	9431	6.582.734,46	6.719.587,73
Other financial income	9441		8.314.966,43
From interest and debts	9461	5.057.778,99	2.828.388,24
Other financial charges	9471		1.822.117,59
Gains and losses on disposal of fixed assets			
Obtained capital gains	9481	268.639,57	13.007.961,65
Obtained capital losses	9491		30.000,00
ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS			
Financial fixed assets	(282/3)	240.550,92	240.550,92
Investments	(282)	240.550,92	240.550,92
Amounts receivable subordinated	9272		
Other amounts receivable	9282		
Amounts receivable	9292		
After one year	9302		
Within one year	9312		
Amounts payable	9352		
After one year	9362		
Within one year	9372		

FINANCIAL RELATIONSHIPS WITH

DIRECTORS AND MANAGERS, INDIVIDUALS OR BODIES CORPORATE WHO CONTROL THE ENTERPRISE WITHOUT BEING ASSOCIATED THEREWITH OR OTHER ENTERPRISES CONTROLLED BY THESE PERSONS, OTHER ENTERPRISES CONTROLLED BY THE SUB B. MENTIONED PERSONS WITHOUT BEING ASSOCIATED THEREWITH

Amounts receivable from these persons

Conditions on amounts receivable

Guarantees provided in their favour

Other significant commitments undertaken in their favour

Amount of direct and indirect remunerations and pensions, included in the income statement, as long as this disclosure does not concern exclusively or mainly, the situation of a single identifiable person

To directors and managers

To former directors and former managers

Codes	Period
9500	
9501	
9502	
9503	1.127.936,78
9504	

AUDITORS OR PEOPLE THEY ARE LINKED TO

Auditor's fees

Fees for exceptional services or special missions executed in the company by the auditor

Other attestation missions

Tax consultancy

Other missions external to the audit

Fees for exceptional services or special missions executed in the company by people they are linked to

Other attestation missions

Tax consultancy

Other missions external to the audit

Codes	Period
9505	
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

Mention related to article 133 paragraph 6 from the Companies Code

INFORMATION RELATING TO CONSOLIDATED ACCOUNTS**INFORMATION THAT MUST BE PROVIDED BY EACH COMPANY, THAT IS SUBJECT OF COMPANY LAW ON THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS OF ENTERPRISES**

The enterprise has drawn up published a consolidated annual statement of accounts and a management report*

~~The enterprise has not published a consolidated annual statement of accounts and a management report, since it is exempt for this obligation for the following reason*~~

The enterprise and its subsidiaries on consolidated basis exceed not more than one of the limits mentioned in art. 16 of Company Law*

The enterprise itself is a subsidiary of an enterprise which does prepare and publish consolidated accounts, in which her yearly statement of accounts is included*

If yes, justification of the compliance with all conditions for exemption set out in art. 113 par. 2 and 3 of Company Law:

Name, full address of the registered office and, for an enterprise governed by Belgian Law, the company number of the parent company preparing and publishing the consolidated accounts required:

INFORMATION TO DISCLOSE BY THE REPORTING ENTERPRISE BEING A SUBSIDIARY OR A JOINT SUBSIDIARY

Name, full address of the registered office and, for an enterprise governed by Belgian Law, the company number of the parent company(ies) and the specification whether the parent company(ies) prepare(s) and publish(es) consolidated annual accounts in which the annual accounts of the enterprise are included**

If the parent company(ies) is (are) (an) enterprise(s) governed by foreign law disclose where the consolidated accounts can be obtained**

* Delete where no appropriate.

** Where the accounts of the enterprise are consolidated at different levels, the information should be given for the consolidated aggregate at the highest level on the one hand and the lowest level on the other hand of which the enterprise is a subsidiary and for which consolidated accounts are prepared and published.

SOCIAL REPORT

Numbers of joint industrial committees which are competent for the enterprise: 226

STATEMENT OF THE PERSONS EMPLOYED

EMPLOYEES RECORDED IN THE STAFF REGISTER

During the period and the previous period	Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total (T) or total of full-time equivalents (FTE)	3P.Total (T) or total of full-time equivalents (FTE)
		(period)	(period)	(period)	(previous period)
Average number of employees	100	10,3	1,0	11,1 (FTE)	9,7 (FTE)
Number of hours actually worked	101	16.249	1.277	17.526 (T)	15.861 (T)
Personnel costs	102	1.871.185,31		1.871.185,31 (T)	1.279.142,18 (T)
Advantages in addition to wages	103	xxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxx	(T)	(T)

At the closing date of the period

Number of employees recorded in the personnel register

By nature of the employment contract

- Contract for an indefinite period
- Contract for a definite period
- Contract for the execution of a specifically assigned work
- Replacement contract

According to gender

- Male
- Female

By professional category

- Management staff
- Employees
- Workers
- Other

Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total in full-time equivalents
105	10	1	10,8
110	10	1	10,8
111			
112			
113			
120	7		7,0
121	3	1	3,8
130			
134	10	1	10,8
132			
133			

HIRED TEMPORARY STAFF AND PERSONNEL PLACED AT THE ENTERPRISE'S DISPOSAL

During the period

- Average number of employees
- Number of hours actually worked
- Charges of the enterprise

Codes	1. Temporary personnel	2. Persons placed at the disposal of the enterprise
150	0,2	
151	384	
152	54.769,85	

TABLE OF PERSONNEL CHANGES DURING THE PERIOD

ENTRIES

	Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total in full-time equivalents
Number of employees recorded on the personnel register	205	2		2,0
By nature of the employment contract				
Contract for an indefinite period	210	2		2,0
Contract for a definite period	211			
Contract for the execution of a specially assigned work ..	212			
Replacement contract	213			
According to the gender and by level of education				
Male: primary education	220			
secondary education	221			
higher education (non-university)	222			
university education	223	2		2,0
Female: primary education	230			
secondary education	231			
higher education (non-university)	232			
university education	233			

DEPARTURES

	Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total in full-time equivalents
The number of employees with a in the staff register listed date of termination of the contract during the period	305			
By nature of the employment contract				
Contract for an indefinite period	310			
Contract for a definite period	311			
Contract for the execution of a specially assigned work ..	312			
Replacement contract	313			
According to the gender and by level of education				
Male: primary education	320			
secondary education	321			
higher education (non-university)	322			
university education	323			
Female: primary education	330			
secondary education	331			
higher education (non-university)	332			
university education	333			
According to the reason for termination of the employment contract				
Retirement	340			
Early retirement	341			
Dismissal	342			
Other reason	343			
Of which the number of persons who continue to render services to the enterprise at least half-time on a self-employed basis	350			

STATEMENT CONCERNING THE USE OF EMPLOYMENT PROMOTION MEASURES DURING THE FINANCIAL YEAR

EMPLOYMENT PROMOTION MEASURES

Measures comprising a financial profit*

- Priority employment plan (in order to encourage the recruitment of job seekers belonging to high-risk groups) 414
- Half-time early retirement under col. Agreements 411
- Total career interruption 412
- Reduction in work duties (part-time career interruption) 413
- Social Maribel operation 415
- Structural reduction of the social security contributions ... 416
- Professional transition programme 417
- Service jobs 418
- Employment-training agreements 503
- Apprenticeship contracts 504
- First job agreement 419

Other measures

- Youth training 502
- Successive employment contracts concluded for specific periods 505
- Early retirement under collective agreements 506
- Reduction of personal social security contributions to poorly paid employees 507

Codes	Number of employees involved		3. Financial advantage
	1. Number	2. In full-time equivalents	
414			44.668,35
411			
412			
413			
415			
416	12	11,8	
417			
418			
503			
504			
419			
502			
505			
506			
507			

Number of employees who are subject to one or more measures in support of employment opportunities

- total for the period
- total for the preceding period

550	12	11,8
550P	10	9,7

INFORMATION WITH REGARD TO TRAINING RECEIVED BY EMPLOYEES DURING THE PERIOD

Total number of training projects as at company expense

- Number of participating employees
- Number of training hours
- Costs for the company

Codes	Male	Codes	Female
5801	6	5811	9
5802	61	5812	84
5803	12.634,36	5813	5.583,99

INFORMATION ON EDUCATIONAL OR TUTORIAL ACTIVITIES OF EMPLOYEES IN COMPLIANCE WITH THE LAW OF SEPTEMBER 5TH 2001 CONCERNING THE IMPROVEMENT OF EMPLOYMENT RATE

Educational or tutorial activities

- Number of employees practising
- Number of hours spent on these activities
- Number of employees attending these activities

Codes	Male	Codes	Female
5804		5814	
5805		5815	
5806		5816	

* Financial advantage for the employer with regard to the entitled employee on their replacement

VALUATION RULES**WAARDERINGSREGELS BIJ DE VERSCHILLENDE POSTENVAN DE STATUTAIRE JAARREKENING****A.I. Oprichtingskosten**

De opgelopen kosten worden geactiveerd en afgeschreven tegen minimum 20% per jaar.

A.II. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en afgeschreven tegen minimum 20 % per jaar. Goodwill wordt afgeschreven volgens regels vastgesteld door de Raad van Bestuur, geval per geval, met een maximumduur van 20 jaar.

A.III. Materiële vaste activa

Omwille van hun belangrijkheid wordt voor de schepen een afzonderlijke rubriek gebruikt. De materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde inclusief de bijkomende kosten. De intercalaire interesten met betrekking tot belangrijke investeringen worden in deze rubriek ondergebracht en afgeschreven vanaf de indienstneming van de betrokken activa. De lineaire afschrijvingen worden vastgesteld in functie van de economische levensduur van de betrokken activa zonder rekening te houden met een residuele waarde, namelijk jaarlijks:

Schepen 4%
Gebouwen 3%
Onroerende leasing 4%
Machines en uitrusting 20%
Meubilair 10%
Auto's 20%
Informaticamaterieel 33%

De aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen toegepast in functie van artikel 28, par. 2, alinea 2 van het K.B. van 8 oktober 1976 worden vermeld in het jaarverslag dat samen met de jaarrekening wordt gepubliceerd. Voor de schepen worden deze afschrijvingen uitgevoerd op basis van criteria eigen aan de maritieme sector rekening houdend met de economische omstandigheden, de technologische evolutie en de fiscale reglementeringen.

A.IV. Financiële vaste activa

Maatschappelijke rechten worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten met betrekking tot hun aanschaffing worden niet geactiveerd maar ondergebracht in de rubriek 'Andere financiële kosten' in het boekjaar waarin ze opgelopen worden.

Waardeverminderingen worden toegepast ingeval de geschatte waarde van de maatschappelijke rechten lager ligt dan de boekhoudkundige waarde en indien de aldus vastgestelde minderwaarde een duurzaam karakter heeft. De geschatte waarde van elk maatschappelijk recht wordt vastgesteld op het einde van elk boekjaar aan de hand van één of meerdere criteria.

Voor beursgenoteerde waarden wordt de beurskoers in aanmerking genomen. Voor niet-beursgenoteerde waarden wordt de laatst gepubliceerde balans in aanmerking genomen, tenzij meer betekenisvolle gegevens voorhanden zijn.

A.V. Vorderingen op meer dan 1 jaar

De vorderingen worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling op de vervaldag.

A.VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd volgens de methode van de gewogen gemiddelde prijzen.

A.VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar

De vorderingen worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling op de vervaldag.

A.VIII. Geldbeleggingen en**A.IX. Liquide middelen**

De geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en de beschikbare waarden tegen hun nominale waarde.

De bijkomende kosten met betrekking tot hun aanschaffing worden niet geactiveerd maar ondergebracht in de post 'Andere financiële kosten' in het boekjaar waarin ze opgelopen worden. De geldbeleggingen en de beschikbare waarden maken het voorwerp uit van waardeverminderingen, wanneer hun realisatiewaarde lager is dan hun boekwaarde.

Voor beursgenoteerde waarden wordt de beurskoers in aanmerking genomen. Voor niet-beursgenoteerde waarden wordt de laatst gepubliceerde balans in aanmerking genomen, tenzij meer betekenisvolle gegevens voorhanden zijn.

P.VII. Voorzieningen voor risico's en kosten

Voorzieningen worden stelselmatig aangelegd voor periodieke kosten van classificatie van de schepen en van droogdokkosten, de regeling van schadegevallen, hangende geschillen en andere uitbatingsrisico's.

P.VIII. Schulden op meer dan 1 jaar en**P.IX. Schulden op ten hoogste 1 jaar**

Schulden worden in de balans opgenomen aan hun nominale waarde.

R.I&II Bedrijfsresultaten

Opbrengsten en kosten met betrekking tot niet beëindigde reizen - voor schepen die rechtstreeks door de onderneming uitgebaat worden - op het einde van het boekjaar worden pro rata in de resultatenrekening opgenomen. Indien nodig wordt, per activiteit, een provisie aangelegd voor toekomstige verliezen op niet beëindigde reizen. Resultaten uit de verkoop van schepen worden onder de post 'Andere bedrijfsopbrengsten of -kosten' geregistreerd.

VALUATION RULES

OMZETTING VAN VREEMDE MUNTEN

Oprichtingskosten, vaste activa en voorraden

Deze activa worden geboekt voor hun tegenwaarde in Euro tegen de standaardkoers* behalve wanneer er overgegaan werd tot een aankoop van deviezen op termijn of op zicht, in welk geval de werkelijk betaalde koers wordt toegepast.

Vorderingen en schulden

De inkomende facturen worden ingeschreven tegen de standaardkoers van de dag van ontvangst. De uitgevoerde betalingen worden tegen dezelfde koers geboekt behalve wanneer er overgegaan werd tot een aankoop van deviezen op zicht, in welk geval de werkelijk betaalde koers wordt toegepast. De uitgaande facturen worden ingeschreven tegen de standaardkoers van de dag van uitgifte. Eventuele koersverschillen bij ontvangst van de betaling volgen de hoofdsom.

Afsluiting van het boekjaar

De oprichtingskosten, de vaste activa (behalve de vorderingen), de voorraden evenals de schulden in vreemde valuta aangegaan voor de financiering van schepen, blijven uitgedrukt tegen de wisselkoers van de dag van hun boeking (historische koers).

De andere tegoeden (vorderingen inbegrepen) en de andere schulden in deviezen worden gewaardeerd tegen slotkoers**. Indien er een wisselkoersverslies is, wordt het naar de resultatenrekening overgebracht. Is er een wisselkoerswinst dan wordt deze in de overlopende rekeningen geboekt.

* De standaardkoers wordt bij het begin van elke maand vastgesteld en is, behoudens belangrijke schommelingen, voor de ganse maand van toepassing. Zij is gelijk aan de indicatieve koers, zoals gepubliceerd door de Nationale Bank, van de laatste werkdag van de vorige maand.

** Onder slotkoers verstaat men de koers van de laatste werkdag van het jaar.

Afgeleide financiële instrumenten (derivaten)

Bij het afsluiten van de overeenkomsten worden de ontvangen en/of betaalde premies in de bedrijfsresultaten opgenomen. Op het einde van het boekjaar worden de nog niet afgewikkelde verrichtingen individueel gewaardeerd en wordt, indien nodig geacht, een voorziening voor risico's en kosten aangelegd. De bij het afsluiten van het boekjaar nog niet afgewikkelde operaties worden gedetailleerd in Rubriek XVII van de Toelichting 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

MANAGEMENT REPORT

Verslag van de raad van bestuur
de dato 23 maart 2007

Dames en heren,

Wij hebben de eer u het gecombineerd jaarverslag zoals voorzien in artikel 119, 4° van het wetboek van vennootschappen, over de geconsolideerde en statutaire rekeningen van de groep, afgesloten op 31 december 2006, voor te leggen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde cijfers werden overeenkomstig IFRS opgesteld.

Omzet

De omzet van EXMAR steeg in 2006 met nagenoeg 12%, ondanks de verkoop van de Lady-schepen en de vervroegde beëindiging van de timecharterovereenkomsten van de Polar-schepen.

De stijging is voornamelijk te danken aan de verbetering van de vrachttarieven voor het vervoer van LPG enerzijds en het bevrachtingcontract van EXCALIBUR anderzijds.

Resultaat

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedroeg USD 110,8 miljoen en is in lijn met het bedrijfsresultaat over 2005. Dit resultaat werd positief beïnvloed door de gerealiseerde meerwaarde ten belope van USD 10,0 miljoen op de verkoop van schepen (USD 59,6 miljoen in 2005), de vervroegde beëindiging van de tijdbevrachtingovereenkomsten van de Polar-schepen (USD 11,2 miljoen) en éénmalige opbrengsten voor een bedrag van USD 11,5 miljoen (USD 0,9 miljoen in 2005).

Het netto geconsolideerd resultaat bedroeg USD 76,3 miljoen tegenover USD 81,5 miljoen het jaar voordien.

Cashflow

De cashflow bedroeg USD 109,3 miljoen in 2006 tegenover USD 122 miljoen in 2005.

Vaste activa

De materiële vaste activa namen toe met 25% (van USD 864,5 miljoen in 2005 tot USD 1.082,5 miljoen in 2006). Onder meer door de oplevering van LIBRAMONT en BW SOMBEKE (voor 50% eigendom) steeg de waarde van de LPG-vloot met USD 50,2 miljoen.

De LNG-vloot kende, door de oplevering van EXCELERATE en door de gemaakte vooruitbetalingen voor de LNGRV's in aanbouw, een stijging van USD 156,1 miljoen.

Ook de Offshore-vloot kende een verhoging dankzij de vooruitbetaling voor de OPTI-EX™.

Vlottende activa

De kaspositie van de groep verminderde met nagenoeg USD 25 miljoen.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen steeg met 46% (USD 392,5 miljoen op 31 december 2006 in vergelijking met USD 268,8 miljoen op 31 december 2005). De groei van het eigen vermogen is te danken aan het geconsolideerd resultaat van het boekjaar (USD 76,3 miljoen) en de kapitaalverhoging (USD 96,3 miljoen) in november 2006.

Financiële schulden

De netto financiële schulden (financiële schulden minus beschikbare middelen) groeiden aan met nagenoeg USD 128 miljoen (van USD 541,8 miljoen naar USD 669,4 miljoen). Deze toename komt voornamelijk door opname van kredieten ter financiering van nieuwe investeringen en de voorafbetalingen voor de nieuwe bestellingen.

Toelichting bij de statutaire rekeningen

De statutaire rekeningen werden opgesteld volgens de Belgian GAAP.

Eind 2006 bedroegen de totale activa USD 559,2 miljoen (USD 338,2 miljoen eind 2005), waarvan USD 331,5 miljoen financiële vaste activa (USD 157,1 miljoen in 2005).

Op het eind van 2006 bedroegen de schulden van de vennootschap USD 296,6 miljoen (tegenover USD 144,7 miljoen over 2005), waarvan USD 99,9 miljoen langetermijnschulden (USD 39,8 miljoen in 2005) en USD 195,3 miljoen kortetermijnschulden (USD 103,1 miljoen in 2005).

De verhoging van de financiële vaste activa en van de financiële schulden vindt haar oorsprong in de financiering van de LPG- en LNG-vloot onder dochtervennootschappen van EXMAR NV.

Het kapitaal van de vennootschap bedroeg op 31 december 2006 USD 53,3 miljoen. De raad van bestuur besliste op 6 november 2006, in het kader van het toegestane kapitaal, tot verhoging van het kapitaal volgens de 'accelerated bookbuilding procedure' ten belope van USD 96,3 miljoen, waarvan USD 4,8 miljoen op de rekening 'kapitaal' geboekt en USD 91,5 miljoen op de rekening 'uitgiftepremie' geboekt. Het eigen vermogen (USD 255,9 miljoen) houdt eveneens rekening met een dividenduitkering ten bedrage van USD 32,9 miljoen over het boekjaar 2006 (USD 27,7 miljoen in 2005).

Het resultaat van het boekjaar bedroeg USD 38,1 miljoen (USD 40,8 miljoen in 2005, waarin echter een éénmalige meerwaarde was vervat op de verkoop van METHANIA van USD 13,0 miljoen).

Het college van commissarissen, KPMG Bedrijfsrevisoren en Helga Platteau Bedrijfsrevisor of de aan hen gerelateerde personen of vennootschappen, ontving voor werkzaamheden in 2006 voor wereldwijde audit en andere opdrachten: EUR 518.636 samengesteld als

MANAGEMENT REPORT

volgt : audit van de jaarrekeningen EUR 305.269, audit gerelateerde diensten EUR 102.000 en fiscale werkzaamheden EUR 111.367.

Resultaatbestemming

De voorgelegde statutaire jaarrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD 38.069.964 miljoen.

Samen met de overgedragen resultaten komt USD 82.852.027 miljoen voor verdeling in aanmerking.

Aan de jaarvergadering van 15 mei 2007 zal worden voorgesteld dit bedrag aan te wenden als volgt:

- vergoeding aan het kapitaal: USD 32.911.830
- onttrekking aan het eigen vermogen: USD 27.568.860
- toevoeging aan de onbeschikbare reserve: USD 476.800
- overdracht naar volgend boekjaar: USD 21.894.537

Indien dit voorstel de goedkeuring krijgt van de algemene vergadering zal het brutodividend van EUR 0,70 per aandeel (basisvergoeding EUR 0,50 uitzonderlijk verhoogd met EUR 0,20), dat na inhouding van de roerende voorheffing EUR 0,5250 netto bedraagt, betaalbaar gesteld worden per 22 mei 2007, door aanbidding van coupon 5 aan de loketten van Fortis Bank, KBC Bank of Petercam, voor de aandelen aan toonder en door storting op rekening van de houders van aandelen op naam.

Na deze bestemming bedraagt het eigen vermogen USD 255.882.781 en is samengesteld als volgt:

- kapitaal: USD 53.287.000
- uitgiftepremie: USD 97.805.663
- reserves: USD 82.895.581
- overgedragen resultaat: USD 21.894.537

ONDERZOEK en ONTWIKKELING

EXMAR wil zich onderscheiden door steeds de meest innoverende oplossingen aan te bieden aan de olie- en gasindustrie.

Daarvoor beschikt het over engineering- en studie bureaus in Antwerpen, Houston en Parijs. In 2006 werden onder meer de volgende projecten gerealiseerd:

Ship-to-Ship (STS)

EXMAR heeft een veilig, eenvoudig systeem ontwikkeld voor Ship-to-Ship (STS) overslag tussen elk standaardtype LNG-tanker en een LNGRV-tanker, parallel gekoppeld en in gunstige weersomstandigheden.

De benadering van EXMAR is gebaseerd op de eigen praktijkervaring met STS voor alle soorten vrachten, van droge bulk tot LPG.

Het systeem wordt gekenmerkt door de relatief kleine diameter van de slang: 8", en de daaraan verbonden voordelen: beproefde en goedkope componenten, korte levering, gemakkelijk hanteerbaar zonder speciale apparatuur, korte buigstraal die het gebruik van standaard stootblokken mogelijk maakt, gemakkelijk aan boord te installeren.

OPTI-EX™

Onze ingenieurs ontwikkelden de OPTI-EX™, een half-afzinkbaar productieplatform dat door zijn flexibiliteit bruikbaar is voor verschillende olie- en gaswinningsprojecten op zee. Het is tevens gemakkelijk aanpasbaar aan specifieke vereisten of werkomstandigheden.

Dit platform laat ons toe in te spelen op de evolutie in de ontwikkeling van marginale velden.

SCR en HR SYSTEMEN

Met betrekking tot het milieu vertaalde het uitstekende en efficiënte werk van ons engineeringteam zich in de loop van 2006 in verschillende technologische verbeteringen aan onze LNGRV-vloot :

- De installatie van een "Selective Catalytic Reduction" systeem (selectieve katalytische vermindering) waarbij de uitstoot van giftige gassen beduidend wordt verminderd.
- De installatie aan boord van een "Heat Recovery" systeem (terugwinning van warmte) waardoor de lossingstijd van onze LNGRV's wordt verkort zonder bijkomend energieverbruik.

VEILIGHEID, GEZONDHEID, MILIEU EN KWALITEIT

Continue verbeteringsinitiatieven en -realisaties op het vlak van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit gaan vandaag verder dan voldoen aan de basisvereisten van de veelheid aan standaarden en wetgeving, die gelden voor de maritieme industrie.

Milieu

In 2005 werd voor de LNGRV-schepen een project gestart dat de naleving van de strikte lokale milieureglementeringen zal garanderen tijdens hervergassingsoperaties op toekomstige locaties in de USA. Dit project, evenals het project voor energierecuperatie tijdens hervergassing, is in uitvoering.

Aanvullend werden een aantal nieuwe milieuocties gestart in 2006 en deze zullen worden verder gezet in 2007. De belangrijkste zijn:

- Systematisch beoordelen van potentiële milieueffecten van de LNG(RV)- en LPG-schepen als basis voor het opstellen van een specifiek milieuoctieplan.
- Het opstellen van een 'Green Passport' voor recent gebouwde en nieuwe schepen in de vloot en dit proactief ten overstaan van de IMO-ontwerprichtlijn over 'scheepsafbraak'.
- Installatie van centrifuges voor efficiënte scheiding van olie-water mengsels op de bestaande LPG-schepen van de EXMAR-vloot.

Veiligheid en kwaliteit

Zoals gepland heeft EXMAR SHIPMANAGEMENT verder procedures ontwikkeld en geïmplementeerd in lijn met de vereisten van de 'Tanker Management Self Assessment'-richtlijn van OCIMF. De resultaten van de zelfbeoordeling werden bevestigd ter gelegenheid van een uitvoerige externe audit door een vooraanstaande oliemaatschappij in 2006.

MANAGEMENT REPORT

Zo werden onder andere praktische risicobeoordelingmethoden voor niet-routinematige werkzaamheden aan boord van schepen ontwikkeld en aan boord van onze schepen ingevoerd.

Technische expertise en gedegen zeemanschap samen met praktisch risicomangement waren de sleutelementen in het succesvol ontwikkelen van de Ship-to-Ship overslagoperaties van LNG door EXMAR.

De belangrijkste resultaten in 2006 op het gebied van Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Kwaliteit voor de vloot waren goed:

- De frequentiegraad voor arbeidsongevallen met werkverlet per miljoen arbeidsuren was 1,04 uur einde 2006.
- Er waren geen pollutie-incidenten.
- EXMAR SHIPMANAGEMENT was succesvol in de driejaarlijkse kwaliteitsaudit door Det Norske Veritas ter hernieuwing van zijn ISO 9001-2000 certificatie (begin januari 2007).

KAPITAAL EN AANDELEN

In de loop van het jaar 2006:

*Werden bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei, 200.000 eigen aandelen vernietigd. Het aantal aandelen bedroeg dan 6.500.000.

*Werd bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei, overgegaan tot aandelensplit met factor 5 zodat het kapitaal vanaf die datum vertegenwoordigd werd door 32.500.000 aandelen.

*Werden 3.200.000 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van een private plaatsing op 10 november binnen het toegestane kapitaal.

Het kapitaal bedraagt na deze transacties USD 53.287.000, vertegenwoordigd door 35.700.000 aandelen.

Toegestaan kapitaal en bijzondere verslaggeving

Op 20 juni 2003, bij oprichting van EXMAR NV ingevolge partiële splitsing van CMB NV, werd aan de raad van bestuur de bevoegdheid verleend, om binnen de termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking zijnde 30 juni 2003, in één of meerdere malen, op de wijze en tegen de voorwaarden die de raad zal bepalen, het kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van USD 10.782.000 (referentiewaarde EUR 10.000.000).

In 2006 heeft de raad van bestuur een eerste maal van het haar toegestane recht gebruikgemaakt bij akte kapitaalverhoging verleden voor notaris op 6 november 2006 waarbij het voorkeurrecht werd opgeheven en de beslissing werd genomen het kapitaal te verhogen. Bij akte verleden voor notaris op 10 november nadien werd de kapitaalverhoging ten belope van USD 4.768.000 vastgesteld. USD 91.545.904 miljoen werd geboekt op rekening uitgiftepremie.

Het bijzonder verslag van de raad van bestuur en het bijzonder verslag van het college van commissarissen, opgesteld conform artikel 596 van het wetboek van vennootschappen werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel.

Op 8 januari 2007 maakte de raad van bestuur een tweede maal gebruik van haar bevoegdheid in het kader van de uitgifte van een converteerbare obligatielening binnen het toegestane kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht. Deze obligatielening werd volledig onderschreven door SOFINA SA.

De bijzondere verslagen van de raad van bestuur en het college van commissarissen opgesteld in toepassing van de artikelen 583 en 596 juncto 598, werden neergelegd zoals door het wetboek van vennootschappen voorgeschreven.

De belangrijkste voorwaarden van de obligatielening zijn als volgt:

- Bedrag:EUR 50 miljoen
- Conversieprijs:EUR 28,20 per aandeel
- Conversieperiode:Tussen 11 november 2007 en 31 januari 2010
- Looptijd: Vier jaar + één optioneel jaar door EXMAR uit te oefenen
- Interestvoet:3% p.a., verhoogd tot 5% p.a. voor het vierde en vijfde jaar indien de obligatielening niet is terugbetaald op de vierde verjaardag.

Indien SOFINA SA de conversie van haar obligaties zal realiseren, zal zij ongeveer 5,8% van de uitstaande aandelen van EXMAR in bezit hebben.

Eigen aandelen

Op 31 december 2006 bezat EXMAR 649.745 eigen aandelen. Dit is 1,82% van het totale aantal aandelen.

In de loop van het eerste kwartaal 2007 kocht EXMAR bijkomend 1.000 aandelen in. Het totale aantal eigen aandelen op 23 maart 2007 bedraagt 650.745 aandelen.

De aandelen werden op de markt gekocht conform de machtiging die aan de raad van bestuur werd verleend bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei 2006.

AANDELENOPTIEPLAN

De raad van bestuur heeft in haar vergadering van 15 december 2006 voor de derde maal beslist opties op bestaande aandelen aan te bieden aan een aantal medewerkers van de EXMAR-groep. Het totale aantal toegestane opties ziet eruit als volgt:

Datum aanbod	Aantal aanvaarde opties	Uitoefenperiode	Uitoefenprijs in euro
15.12.2004	184.900*	Tussen 01.04.2008 en 15.10.2012	28,86*
09.12.2005	299.200*	Tussen 01.04.2009 en 15.10.2013	15,53*
15.12.2006	370.675	Tussen 01.04.2010 en 15.10.2014	23,08

*Deze cijfers houden rekening met de aandelensplit in factor 5.

MANAGEMENT REPORT

Bij de goedkeuring van het aandelenoptieplan heeft zich zoals vorige jaren een belangenconflict voorgedaan. Hierbij werden de bepalingen en de procedure voorzien door het wetboek van vennootschappen (art. 523) nageleefd. De notulen betreffende dit agendapunt luiden als volgt:

"Vooraleer over te gaan tot behandeling van dit punt van de dagorde hebben de heren Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere, conform artikel 523 van het wetboek van vennootschappen, de overige leden van de raad ingelicht omtrent het bestaan van een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard en dit als mogelijke begunstigen van de voorgestelde plannen.

De heer Peter Verstuyft, secretaris van de vergadering en eveneens begunstigde van de optieplannen, wordt er door de voorzitter op gewezen dat hij wat dit punt van de dagorde betreft zich zal beperken tot het louter notuleren.

Op grond van het advies van het remuneratiecomité wordt na toelichting en bespreking het aandelenoptieplan, zoals opgenomen in de voorbereidende bundel, met eenparigheid goedgekeurd.

De heren Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere hebben niet deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming in verband met deze verrichtingen of beslissingen. Beide heren zullen de commissarissen, eveneens conform artikel 523 van het wetboek van vennootschappen, hieromtrent schriftelijk inlichten."

PERSONEEL

EXMAR biedt haar personeel een aangename en functionele werkomgeving. In het kader van het personeelsbeleid wordt de nodige aandacht besteed aan permanente vorming, om iedereen de mogelijkheid te bieden zijn/haar competenties te behouden en aan te scherpen.

Teneinde een loyaal en betrokken personeelsbestand uit te bouwen, dat de langetermijnvisie van EXMAR onderschrijft, wordt een vooruitstrevend loonbeleid gevoerd, aangevuld met een aantrekkelijk pakket extralegale voordelen.

Om de samenwerking tussen alle medewerkers te versterken worden elk jaar ook een aantal ontspannende activiteiten georganiseerd en personeelsinitiatieven ondersteund.

EXMAR stelt wereldwijd in haar kantoren, per einde 2006, 260 personeelsleden tewerk. Het aantal zeevarende medewerkers bedraagt 1.049. Eind 2005 bedroegen deze aantallen respectievelijk, 226 en 1.405.

De vermindering van het aantal zeevarenden is toe te schrijven aan de verkoop van de Lady Class-schepen en de beëindiging van de tijdbevrachtingcontracten van de Polar-schepen. Het aantal medewerkers in de kantoren toegenomen is met 34, hoofdzakelijk om aan de verhoogde activiteit in de offshore-industrie tegemoet te komen.

Naast het hoofdkantoor in Antwerpen (België) heeft EXMAR vestigingen in onder meer Cyprus, Hamburg, Hong Kong, Houston, Londen, Luxemburg, Mumbai en Parijs.

EXMAR telt twee bijkantoren: in Shanghai en Luanda.

RISICOFACTOREN

De belangrijkste risicofactor voor de groep EXMAR is het cyclische karakter van de markt, dat een volatiliteit van de vrachttarieven en de waarde van de schepen kan veroorzaken, en dan vooral in het LPG-segment. Ongeveer 57% van de operationele cashflow (EBITDA) van de onderneming was in 2006 afkomstig van de LPG-divisie. Om de volatiliteit van de vrachttarieven te beperken, sluit EXMAR chartercontracten af op middellange of lange termijn en aan vaste prijzen.

Een belangrijke groei strategie van EXMAR is de expansie naar LNGRV-activiteiten. De groei van de LNGRV-activiteiten is afhankelijk van het vermogen om de relatie met bestaande klanten uit te breiden en nieuwe klanten te winnen. De inkomsten van EXMAR komen vooral uit chartercontracten op lange termijn met één grote klant, Excelerate Energy. Het wegvallen van een dergelijke klant zou tot een beduidend verlies aan inkomsten en kasstroom kunnen leiden.

EXMAR sloot in 2006 nieuwbouwcontracten af voor twee LNGRV's en één half-afzinkbaar productieplatform, met oplevering voorzien in 2009; hiervoor werden nog geen contracten op lange termijn afgesloten. Er wordt onderhandeld over de inzet van deze activa. Als deze activa niet kunnen worden benut, kan dit een weerslag hebben op de inkomsten en de kasstroom.

Het wereldwijde transport van gas impliceert risico's op een onderbreking van de activiteiten omwille van politieke omstandigheden, terroristische aanslagen, vijandelijkheden,... Al deze risico's worden door gepaste verzekeringspolissen gedekt.

Door haar bedrijvigheid is de groep onderhevig aan krediet-, rente-, markt- en valutarisico's. Om deze risico's te beheren maakt de groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals brandstof-, koers- en interestdekkingen.

Scheepsfinancieringen hebben meestal een vlottende rentevoet. Het renterisico wordt beheerd door gebruik te maken van een aantal op de markt bestaande interestdekkinginstrumenten (o.a. IRS, caps, floors).

Alle scheepsfinancieringen worden in USD afgesloten. Enkel een deel van de operationele kosten van de vloot en van de werkingskosten en de betaling van het dividend zijn eurogevoelig. Er dient op gewezen dat alle in euro uitgedrukte kosten ingedekt zijn voor het jaar 2007.

VOORUITZICHTEN

De wereldwijde productie van LPG zal waarschijnlijk tot minstens 2010 blijven toenemen, vooral door de stijging van de LPG-volumes die samenhangen met de productie van LNG. Productiebeperkingen door OPEC kunnen dan weer een negatieve weerslag hebben op de LPG-productie die gekoppeld is aan de winning van ruwe olie.

Men verwacht dat Azië en de Verenigde Staten vanaf 2008 belangrijke invoerders van dit aangroeiende LPG-volume zullen worden.

De totale vloot zal in de periode 2007-2009 waarschijnlijk fors groeien. Dit kan een invloed hebben op het evenwicht van vraag/aanbod en leiden tot een toenemende druk op de vrachttarieven.

De vooruitzichten voor de VLGC (Very Large Gas Carrier)-markt worden voor het eerste deel van het jaar overschaduwed door de verminderde beschikbaarheid van vrachten op de spotmarkt en door de grote voorraden LPG die in de belangrijkste importregio's werden opgeslagen. Verwacht wordt dat de activiteit in de tweede helft van het jaar zal hervatten, doordat de uitvoer terug op gang komt in de

MANAGEMENT REPORT

traditionele productielanden (Saoedi-Arabië, Abu Dhabi,...), èn door de bijkomende LPG-volumes uit nieuwe LNG-productie in het Midden-Oosten en West-Afrika.

Voor 2007 wordt ongeveer 38% van de VLGC-vloot ingedekt met tijdbevrachtingcontracten of vervoercontracten aan een vaste prijs.

Voor de MGC (Midsized Gas Carrier)-vloot zijn de vooruitzichten positiever. De toename van de LPG-invoer in India en het stijgende transport van ammoniak zouden de vrachttarieven op een relatief hoog peil moeten houden. Bovendien is ongeveer 70% van de MGC-vloot van EXMAR in 2007 ingedekt aan een vaste prijs.

De volledige LNG-vloot is voor 2007 ingedekt met tijdbevrachtingcontracten aan vaste prijzen. Het hogere tarief voor EXCALIBUR vanaf het tweede kwartaal van 2007 en de bijdrage van EXCELERATE voor het volledige jaar 2007 zouden het bedrijfsresultaat van de LNG-divisie moeten doen stijgen.

De contributie van de offshore-divisie zou in 2007 stabiel moeten blijven. Het positieve effect van de nieuwe investeringen wordt pas in 2009 verwacht.

RAAD VAN BESTUUR.

Aan de algemene vergadering vragen wij kwijting te willen verlenen voor de uitoefening van ons bestuursmandaat.

De raad van bestuur stelt vast dat de mandaten van de heren Marc Saverys en Thierry Vleurinck vervallen bij de komende algemene vergadering. De heer Thierry Vleurinck heeft zich niet herkiesbaar gesteld. De heer Marc Saverys stelt zich herkiesbaar. Wij verzoeken over diens herbenoeming voor een nieuwe periode van drie jaar te willen beraadslagen.

Verder verzoeken wij de algemene vergadering te willen beraadslagen over de benoeming van de heer François Gillet en de heer Leo Cappoen respectievelijk als onafhankelijk en niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap, voor een eerste periode van drie jaar.

De Heer François Gillet voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria gesteld in het wetboek van vennootschappen en door de Corporate Governance Code. Bovendien heeft hij verklaard en oordeelt de raad van bestuur dat hij geen banden onderhoudt met een vennootschap die van aard zijn op zijn onafhankelijkheid in het gedrang te brengen.

De raad van bestuur

Antwerpen
23 maart 2007

ACCOUNTANT REPORT

Verslag van het college van commissarissen aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van Exmar NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Exmar NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van USD 559.178.577,50 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van USD 38.069.963,67.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn. Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als geval van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheid de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld.

Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

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

·Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

·Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

·Overeenkomstig artikel 523 § 1 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij volgende vermeldingen te maken: Op 15 december 2006 werd een aandelenoptieplan met inachtneming van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen door de Raad van Bestuur goedgekeurd. In totaliteit werden 370.675 opties uitgegeven en verdeeld onder de begunstigten. De voorwaarden en modaliteiten worden beschreven in het jaarverslag. De notulen van de beslissing van de Raad van Bestuur werden integraal opgenomen in het jaarverslag.

Antwerpen, 23 maart 2007

Helga Platteau Bedrijfsrevisor
Commissaris
vertegenwoordigd door

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Helga Platteau
Bedrijfsrevisor

Serge Cosijns
Bedrijfsrevisor

ADDITIONAL INFORMATION

Het maatschappelijk doel van EXMAR NV bestaat uit : alle verrichtingen in verband met het vervoer ter zee en de scheepsrederij, onder meer het in-en uitcharteren, aan-en verkopen van schepen, het inleggen en de exploitatie van scheepvaartlijnen.

De gebruikte munteenheid op deze internationale markten, waarop EXMAR NV actief is, is de US Dollar. Dit betekent ondermeer dat de activa die ingezet worden, een marktwaarde hebben uitgedrukt in US Dollar en dat het overgrote deel van de tegoeden, verplichten en resultaten tot stand komen in US Dollar.

Tevens wordt ook het zakencijfer van EXMAR NV bijna uitsluitend buiten de Europese Unie gerealiseerd.

Op basis hiervan werd door de Minister van Economische Zaken, toelating gegeven de boekhouding van de vennootschap te voeren en de jaarrekening op te stellen en openbaar te maken in US Dollar.