

International Maritime Exchange (Imarex)

Årsberetning for 2004

Forretningsidé

Imarex er lokalisert og har sin hovedaktivitet i Oslo. Forretningsidéen til Imarex er å operere en autorisert markedsplass for handel med fraktderivater innen de internasjonale markeder for tank- og tørrlastshipping. Imarex har kunder blant de største skipsredere, olje- og energiselskaper, handelshus, og store handelsbanker innen finansielle derivater. De viktigste forretningstjenestene til Imarex er:

- Internasjonal markedsplass for elektronisk og manuell handel av standardiserte fraktderivater med finansielt oppgjør innen tank og tørrlast shipping.
- Integreerte clearing- og oppgjørstjenester fra Norsk Oppgjørssentral (NOS), som sikrer handel gjennom en sentral motpartsløsning.
- Fullstendige markedsplassstjenester med børsmeglere, realtids priser og handels informasjon
- Informasjonsprodukter som blir distribuert kommersielt til medlemmer og ikke-medlemmer enten direkte eller gjennom tredjeparts informasjonsdistributører.

Markedsplassen har vært i operasjon siden november 2001, som første markedsplass i verden med online handel med fraktderivater innen tankmarkedet. Imarex har nå mer enn 80 selskaper som medlemmer, og erfarer sterkt stigende handelsaktivitet.

Mål og strategi

Imarex opererer et regulert marked som fører sammen investorer for å kjøpe og selge finansielle produkter innenfor maritime segmenter. Imarex tilbyr et sentralt handelssystem og fasiliteter prisdannelse ved hjelp av tilrettelagte handelsprosedyrer samt et felles regelverk, regulering og monitorering. Imarex distribuerer i tillegg markedsdata til alle aktørene i markedet.

Konseptet med et finansielt marked for maritime frakter er forholdsvis nytt. Imarex ble grunnlagt i begynnelsen av 2000 og er en av innovatørene i sin industri.

Som erfart i andre finansmarkeder har utviklingen av informasjonsteknologi gjort tilgangen til internasjonale markedsplasser enklere og billigere for investorene. Adopsjonen av finansielle derivater i shipping næringen har blitt raskt utviklet og er i ferd med å bli en integrert del i selskapenes risiko styring og i stor grad også som en del av selskapenes kommersielle trading portefølje.

Imarex forretningsmål kan sammenfattes som følger:

Imarex skal tilby tilfredstillende avkastning for sine aksjonærene ved å utvikle, utvide og holde på sin posisjon som den ledende internasjonale markedsplassen for maritime relaterte derivater.

Selskapets mål er:

- Være den meste likvide markedsplassen for derivater innenfor den maritime sektoren.
- Bli oppfattet som den meste innovative leverandør av derivatprodukter for de maritime og finansielle industrier.
- Distribuerer sine produkter og tjenester gjennom og i samarbeid med sentrale finansielle institusjoner med fokus innen den maritime industrien.
- Levere oppdatert, nøyaktig og pålitelig pris informasjon samt tilby handelsstatistikk og analyseverktøyer for sine kunder.
- Dekke de tre viktigste shippingmarkeder: Asia, Amerikas og Europa.

Strategien for å oppfylle forretningsmålene er:

Å kunne tilby den beste handelslikviditeten støttet av sikker og effektiv clearing er nøkkelelementene i strategien til Imarex. For å styrke og utvikle denne målsetninger er Imarex' strategi bygget på følgende.

- **Forretningsmodellen:**

Imarex' forretningsmodell skal til enhver tid være mulig å skalere for å kunne omfatte nye kunder og nye produkttyper. Imarex skal arbeide sammen med andre aktører innenfor den finansielle industrien for å maksimere sitt distribusjonsnettverk, kostnadseffektivitet og kapitalavkastning, noe som innebærer kontinuerlig evaluering av strategiske forretningspartnere.

- **Markedsposisjonering:**

Imarex skal fokusere på å styrke sin ledende posisjon innenfor tankderivater samt utvikle seg til å bli den foretrukne markedsplassen for handel av tørrbulkderivater. Imarex vil også fokusere på utviklingen og kommersialiseringen av nye typer av clearede maritime derivater, som opsjoner, bunkers, container og ulike strukturerte kontrakter. Imarex skal også evaluere oppkjøpsmuligheter som kan være av strategisk betydning. Selskapet skal stadig revidere og prøve å optimere sin kundedatabase, sin produktmiks og geografiske lokaliseringer/ beliggenheter.

- **Kompetanse:**

Imarex skal fokusere på å bygge opp sin kompetanse i skjæringspunktet mellom handel innenfor maritime relaterte derivater og clearing løsninger. Imarex skal være tilstede nært sine kunder med nøkkelkompetanse innenfor handel og distribusjon. Utenfor dette området av kritisk kompetanse, f.eks. regnskap og teknisk assistanse, skal Imarex først og fremst outsource sine behov for tjenester.

Markedet for fraktderivater

Markedet for fraktderivater mer enn doblet seg i både verdi og volum i 2004.

Tørrlastsegmentet økte fra USD 6 milliarder til USD 15-17 milliarder og tankmarkedet fra USD 2 milliarder til USD 7-8 milliarder. Veksten er drevet av høyere fraktrater, høy volatilitet, økende antall handelsaktører, og en generell større fokus på risk management innen fraktmarkedet.

Verdien av fraktderivater totalt sett er anslått til å være USD 25 milliarder, og representerer omtrent 40% av det underliggende tørrlastmarkedet, og 20 % av det underliggende tankmarkedet.

Markedet for tankderivater er fortsatt preget av stor handel fra finansielle aktører, samt de store tradingselskapene. Stadig flere av de største rederiene utvikler også organisasjon og systemer for handel med derivater. Markedet har nå over 100 aktører som handler regelmessig.

Tørrlastmarkedet vokste vesentlig mer i samlede volumer i løpet av året, men prosentvis økning var lavere enn tankmarkedet. Det er forventninger om at tankmarkedet skal vokse seg større enn tørrlastmarkedet i de kommende årene.

Likviditeten av clearede kontrakter økte vesentlig i løpet av 2004. Samlede clearing volumer økte fra USD 240 millioner i 2003 til USD 4,1 milliarder. Denne økningen representerer en estimert økning i markedsandel fra 8% til 30% innenfor tankmarkedet, og fra 1% til 14% innenfor tørrlastmarkedet. Høyere fokus på motpart/kredittrisiko er en av nøkkelparameterne for denne utviklingen. Viktigheten av å dekke motpartens kredittrisiko vil være større, siden antallet av aktive aktørvil svekke oversiktligheten i markedet og det vil bli et økende antall motparter å forholde seg til. Inntreden av et stadig større antall skipsredere vil styrke denne utviklingen. For å oppnå dette vekstpotensialet, vil sannsynligvis shippingbankene spille en viktig rolle, og Imarex vil jobbe tett med disse i en slik utvikling.

Løsningen for handel med clearing som introdusert av Imarex og NOS er fortsatt det eneste tilbudet for slik handel i markedet. Løsningen for handel med clearing kom under betraktelig press i andre halvdel av 2004 som følge av en betydelig default av en av aktørene i tørrlastmarkedet.

Økningen i clearede volumer har også tiltrukket oppmerksomhet fra clearinghus fra andre markeder. Imarex forbereder seg kontinuerlig for å møte denne mulige konkurransen, og gjennomførte på grunn av dette en strategisk investering i NOS i januar 2005. Imarex har nå 17% av aksjene i NOS og innehar også styreposisjon. Denne investeringen gir Imarex mulighet til å delta i en videre utvikling av NOS og clearing løsningen til fraktmarkedet, slik at fremtidig konkurranse kan imøtekommes, samt at veksten clearede volumer kan fortsette.

Størstedelen av clearede transaksjoner innenfor tankmarkedet er gjort over maredsplassen operert av Imarex, og mesteparten av markedets største aktører handler gjennom Imarex sitt elektroniske handelssystem. De fleste av OTC meglerne bruker også clearing løsningen for handel i deler av sine forretninger. I tørrlastmarkedet er OTC meglerne fortsatt den vanligste kanalen for clearede transaksjoner.

Utvikling av markedsplassen

Imarex fokuserte i 2004 på å bygge opp medlemsmassen, både innenfor tank- og i tørrlastsegmentet.

Ved utgangen av 2004 hadde Imarex 78 selskaper som medlemmer med handels- og clearingkonto, opp fra 48 ved begynnelsen av 2004. Fortsatt er nye medlemmer en viktig forutsetning for at markedsplassen skal lykkes på sikt med handelslikviditet, og er derfor fortsatt en prioritert aktivitet for Imarex.

Utvidelse av meglergruppen i Imarex (MPS – Market Place Service) har også vært prioritert i 2004. Hybridmodellen med meglere og elektroniske handelsløsninger som opereres av Imarex forutsetter fortsatt både et aktivt meglerbord for å betjene en voksende kundemasse og evenen til å knytte gode relasjoner til de kundene.

En viktig milepæl ble oppnådd i april, da Imarex introduserte et nytt handelssystem. Det nye systemet, lisensiert fra Trayport, ble en øyeblikkelig suksess innenfor det tankmarkedet og bidrog umiddelbart til bedre servicetilbud til kundene og følgelig til en rask vekst i transaksjonsvolumer.

Tørrlastmarkedet innehar fortsatt noen viktige strukturelle hindringer for å bli et aktivt elektronisk marked. Flere aktører i det tørrlastmarkedet ser behovet for strukturelle forandringer og løsninger som Imarex tilbyr.

Tankmarkedet viste en jevn kvartalsvis oppgang over markedsplassen fra 20 000 lots i 1. kvartal til 55.000 lots i 4. kvartal. Tørrlastmarkedet viste en usedvanlig økning i de første syv måneder, men handelen gikk noe ned i 2. halvår. Dette skyldes i stor grad usikkerheten rundt clearing løsningen som fulgte i etterkant av misligholdet som fant sted i juni 2004.

Imarex og NOS har samarbeidet for å gjenoppbygge integriteten til NOS' clearing løsning. Refinansieringen som imarex har gjennomført, er ett av de trinn som er nødvendig for å fullføre dette arbeidet.

Imarex' markedsandel i tanksegmentet økte fra 25% til 30% og fra 2% til 10+% i tørrlastsegmentet. Utsiktene for fortsatt økning av markedsandeler i 2005 er gode ettersom Imarex forventer å hente ut gevinster på de investeringer som er foretatt ved Singapor kontoret samt ved videreutvikling av nye markedssegmenter blant finansielle aktører der Imarex vil utvikle strategiske samarbeid med finansielle meglere som mellomledd mellom til sluttkunden.

Imarex håndterte 4,395 (522 i 2003) transaksjoner gjennom sin markedsplass i 2004, noe som representerer 247 (35) millioner Metriske Tonn lastekapasitet. Verdien av transaksjoner omsatt utgjorde USD 4.36 milliarder (USD 405 millioner).

Handelsavgifter til imarex har vært relativt stabile gjennom året, men er under stadig press på grunn av volumøkning i markedet. Imarex hovedprinsippet er å **fordreie** gebyravslag på en slik måte at dette gavner volumtilførsel over den elektroniske handelsplattformen. Imarex må

ha konkurransedyktige handelsavgifter, men selskapet er sjelden tvunget til å underby konkurrentene for å oppnå større markedsandel av handelsvolumene kundene skal plassere. Effektiv handelsutførelse over Imarex' markeds plass, back-office bekvemmelighet og kvalitativt gode informasjonprodukter er servicelementer som er nødvendige for å opprettholde et nivå på handelsavgiftene plassert i overkant av gjennomsnittet i markedet.

Imarex har kontinuerlig som mål å utvikle skalerbarheten og fleksibiliteten til markeds plassen og er i en unik posisjon for å kapre de handelsvolumer som forventes å komme fra de derivat-tradere som ikke naturlig befinner seg i kjernen av shippingmarkedet. Hedge-fond og andre sofistikerte finansielle investorer leter i disse dager etter måter de kan inkorporere frakt i sine handelsstrategier. Organisering av tredjeparts finansielle meglerkanaler for å stimulere og kapre disse volumene er av høy prioritet i 2005 ettersom dette vil gi en økt handelslikviditet som kun kan bli funnet funnet Imarex' markeds plass ettersom dette er aktører er ikke i stand til å gå inn i OTC markedet på grunn av reguleringer og interne handelsinstrukser.

Geografisk dekning i Asia er forventet å vise lønnsomhet i 2005. Videre ekspansjon vil med stor sannsynlighet skje i USA for både å betjene en voksende amerikansk kundebase og for å være posisjonert i første rekke når dette markedet utvikler seg videre til å ble et 24/5 marked.

Økonomisk utvikling og disponeringer

Imarex ASA (mor) oppnådde driftsinntekter på NOK 124 935 131 og et overskudd før skatt på NOK 52.068 millioner.

Imarex ASA Konsolidert oppnådde driftsinntekter på NOK 124 935 131 og et overskudd før skatt på 52.053 millioner.

De største kostnadselementene i 2004 besto av faste clearing- og systemavgifter til NOS, lønninger og utgifter til markedsføring og reiser.

Selskapet fortsatte å investere i markedsføring, handelssystemer og i organisasjonsoppbygging for å understøtte internasjonale vekstmål for selskapet.

Selskapet økte sin totale aksjekapital gjennom tre separate transaksjoner i 2004:

1. Opsjoner utstedt til eksisterende akjsionærer
2. Opsjoner utstedt til ansatte
3. Rettet emisjon

Selskapet økte sin totale aksjekapital med NOK 2 542 150 ved å utstede 2 542 150 nye aksjer. Den rettede emisjonen stod for 1 300 000 nye aksjer og egenkapitalen ble styrket med NOK 65 000 000. Ved utgangen av 2004 utgjorde egenkapitalen NOK 108 059 625.

Imarex gjennomførte et oppkjøp av Laycan Solutions AS i desember 2004. Dette selskapet har utviklet en transaksjons- og kommunikasjonsplattform for det fysiske shippingmarkedet. Imarex anslår å kunne hente ut gevinst ved dette oppkjøpet på grunn av kryssdekning av felles kundemasse samt teknologiske systemer utviklet.

I henhold til selskapets bonusprogramm ble det tildelt en godtgjørelse overfor de ansatte på NOK 14 173 106 i 2004.

Overskudd etter skatt for Imarex ASA (mor) var NOK 47 985 925.

Styret anbefaler at den overskudd etter skatt i 2004 blir tildelt på følgende måte:

Utbytte:	NOK 15 000 000
Konsernbidrag:	NOK 7 617 888
Til annen egenkapital:	NOK 25 368 037

I samsvar med regnskapsloven bekreftes det at Imarex oppfyller forutsetningen om fortsatt drift for 2005.

Styret er ikke kjent med andre forhold av vesentlig betydning for selskapets resultat og stilling enn det som fremgår av Årsregnskapet med noter.

Organisasjon og miljø

Selskapet hadde 22 fulltidsansatte ved utgangen av 2004. Organisasjonen består av personer med internasjonal arbeidserfaring fra handel innen shipping, kraft, olje, systemutvikling innen risikostyring, markedsføring og finans.

Det har i 2004 ikke vært noen arbeidsrelaterte skader eller ulykker og arbeidsmiljøet oppfyller de regulatoriske krav til Helse, Miljø og Sikkerhet. Som en konsekvens er det derfor ikke iverksatt noen spesielle arbeidsmiljøtiltak i bedriften. Sykefraværet har vært 75 dager totalt for arbeidsstyrken.

Selskapet driver en type virksomhet som i liten grad forurensrer det ytre miljø.

Styre og ledelse

Det har ikke vært noen utskiftninger av styrets sammensetning i løpet av 2004. Styret består av 5 medlemmer.

Aksjonærforhold

Selskapet hadde 102 aksjonærer ved pr. 31.12.2004. Totalt utestående aksjer var 6 456 160.

I etterkant av den rettede emisjonen selskapet gjennomførte 2. november har aksjen vært omsatt på OTC listen til Fondsmeglerforbundet.

Utsikter for 2005

Utviklingen ved utgangen av 2004 og for januar og inntil midten av februar viser at Imarex har en sunn operasjonell og finansiell posisjon.

Selskapet arbeider for å forsterke posisjonen som ledende markedsplass med elektronisk handel innen fraktderivater. Kundeoppfølging og utvikling av nye kunderelasjoner er et prioritert område for selskapet.

Vidareutvikling av forretningsmodellen vil innebefatte en rask økning i antall ansatte samt utvikling av eksisterende og nye strategiske samarbeidsrelasjoner vil fortsatt ha sterk fokus.

Spesiell fokus vil bli ilagt produkter og tjenester utviklet i samarbeid med NOS med det formål å beskytte Imarex og NOS sine posisjoner som den ledende markedsplassen og den ledende clearing løsningen i markedet.

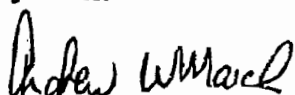
Markedet forventes å øke i volum i 2005 blant annet på grunn av at et stigende antall aktører forventes å ta aktiv del i markedet. Imarex er godt posisjonert for å kapre og også stimulere ny likviditet i markedet. Imarex har som målsetning å øke handelsvolumene i 2005 og også oppnå en signifikant økning av medlemmer av markedsplassen innen utløpet av året.

Oslo, 21 Februar 2004

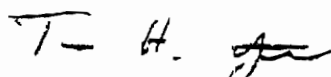
I styret for International Maritime Exchange ASA



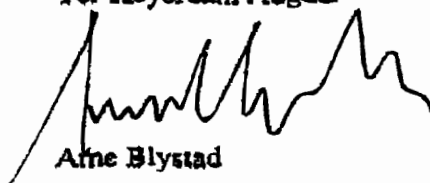
Wilhelm Lonnechen Holst
Styreleder



Andy March



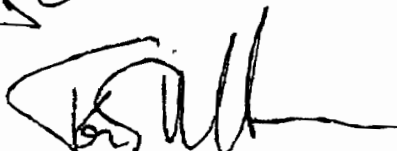
Tor Heyerdahl Augdal



Arne Blystad



Bernt Timmermans



Tom Even Mortensen
Administrerende Direktør

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

RESULTATREGNSKAP for perioden 01.01 - 31.12

	2004	2003
<u>Driftsinntekter</u>		
Brutto handelsinntekter	124 067 614	22 144 818
Andre salgsinntekter	867 517	0
Sum driftsinntekter	<u>124 935 131</u>	<u>22 144 818</u>
<u>Driftskostnader</u>		
Clearingkostnader	33 845 762	11 694 837
Lønnskostnader (Note 10)	25 034 211	7 807 796
Ordinære avskrivninger (Note 1)	1 308 664	1 875 263
Andre driftskostnader	9 982 878	4 307 292
Tap på fordringer	0	0
Sum driftskostnader	<u>70 171 515</u>	<u>25 685 188</u>
Driftsresultat	<u>54 763 616</u>	<u>-3 540 370</u>
<u>Finansielle poster</u>		
Renteinntekter	286 723	35 218
Andre finansinntekter	102 173	243 507
Rentekostnader	1 872	1 434
Andre finanskostnader	3 082 203	499 043
Netto finansielle poster	<u>-2 695 179</u>	<u>-221 752</u>
Ordinært resultat før skattekostnad	52 068 437	-3 762 122
Skattekostnad på ordinært resultat (Note 2)	4 082 512	0
Ordinært resultat	<u>47 985 925</u>	<u>-3 762 122</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>47 985 925</u>	<u>-3 762 122</u>
Som foreslås disponert slik:		
Til dekning av udekket tap / (udekket tap)	0	422 569
Fra overkursfond (-)	0	-4 184 691
Til / (fra) annen egenkapital	25 368 037	0
Til utbytte	15 000 000	0
Netto avgitt konsernbidrag	7 617 888	0
Sum disponert	<u>47 985 925</u>	<u>-3 762 122</u>

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

EIENDELER

BALANSE PR. 31. DESEMBER

		2004	2003
<u>Anleggsmidler</u>			
Tidsbegrenset bruksrettighet	(Note 1)	0	702 726
Sum immatrielle eiendeler		0	702 726
Driftsløsøre, inventar og lignende	(Note 1)	2 518 869	362 690
Sum varige driftsmidler		2 518 869	362 690
Investeringer i datterselskaper	(Note 13)	743 286	0
Lån til selskap i samme konsern	(Note 14)	369 725	0
Obligasjoner og andre fordringe		275 000	63 910
Sum finansielle anleggsmidler		1 388 011	63 910
Sum anleggsmidler		3 906 880	1 129 326
<u>Omløpsmidler</u>			
Kundefordringer		22 180 445	4 254 340
Andre fordringer		181 364	200 528
Sum fordringer		22 361 809	4 454 868
Bankinnskudd, kontanter	(Note 9)	121 161 047	3 455 177
Sum omløpsmidler		143 522 856	7 910 045
SUM EIENDELER		147 429 736	9 039 371

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

EGENKAPITAL OG GJELD

BALANSE PR. 31. DESEMBER

2004

2003

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital (6.456.160 aksjer à kr 1.-)	(Note 3/5)	6.456.160	3.914.010
Overkursfond	(Note 3)	68.632.749	2.167.704
Sum innskutt egenkapital		<u>75.088.909</u>	<u>6.081.714</u>

Opptjent egenkapital

Udekket tap	(Note 3)	0	0
Annen egenkapital	(Note 3)	25.368.037	0
Sum opptjent egenkapital		<u>25.368.037</u>	<u>0</u>
Sum egenkapital		<u>100.456.946</u>	<u>6.081.714</u>

Gjeld

Utsatt skatt	(Note 2)	0	0
Sum avsetninger for forpliktelser		<u>0</u>	<u>0</u>
Gjeld til selskap i samme konsern	(Note 15)	9.080.400	0
Sum langsiktig gjeld		<u>9.080.400</u>	<u>0</u>

Kortsiktig gjeld

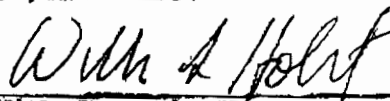
Leverandørgjeld		2.840.555	755.858
Betalbar skatt	(Note 2)	1.120.000	0
Skyldige offentlige avgifter		784.827	605.488
Skyldig utbytte		15.000.000	0
Annen kortsiktig gjeld		18.147.008	1.596.311
Sum kortsiktig gjeld		<u>37.892.390</u>	<u>2.957.657</u>
Sum gjeld		<u>46.972.790</u>	<u>2.957.657</u>

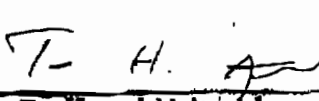
SUM EGENKAPITAL OG GJELD

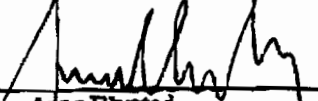
147.429.736


9.039.371


Oslo, 21. februar 2005


 Wilhelm Loeennecken Holst
 styreleder


 Tor Heyerdahl Augedal
 styremedlem


 Arne Blystad
 styremedlem


 Henrik Louis Marcel Timmermans
 styremedlem


 Andrew Waring March
 styremedlem

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	2004	2003
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skatt	52 068 437	-3 762 122
Ordinære av- og nedskrivninger	1 308 664	1 875 263
Betalbar skatt	0	0
Endring kundefordringer	-17 926 105	-2 133 102
Endring leverandørgjeld	2 084 697	-890 844
Endring i andre tidsavgrensingsposter	15 038 110	730 788
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	52 573 803	-4 180 017
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Investert i datterselskaper	-743 286	0
Lån til datterselskap	-369 725	0
Investert i driftsmidler	-2 762 117	0
Salg av driftsmidler/andre investeringer	0	0
Netto kontantstrøm fra invest. aktiviteter	-3 875 128	0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalt egenkapital etter emisjonskostnader	69 007 195	8 013 405
Konvertering av konvertibelt lån	0	-2 914 055
Endring i langsiktig gjeld	0	0
Netto kontantstrøm fra finansierings. akt.	69 007 195	5 099 350
Netto endring likvider gjennom året	117 705 870	919 333
Likviditetsbeholdning 01.01	3 455 177	2 535 844
Likviditetsbeholdning 31.12	121 161 047	3 455 177

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for store foretak. Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

Salgsinntekter og driftskostnader

Provisjonsinntekter blir inntektsført på det tidspunkt kontrakt er inngått mellom to parter vedrørende fremtidig fraktavtale.

Fra og med år 2004 presenteres brutto handelsinntekter i regnskapet med fradrag for kostnader til clearingavgifter på egen linje i regnskapet. Clearingkostnader presenteres som driftskostnad. Sammenlignbare tall for år 2003 er omarbeidet.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Aksjer i datterselskap

Aksjer i nyetablert og nyervervet datterselskap er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Kundefordringer

Kundefordringer er oppført til pålydende fratrukket kr 0.- i reduksjon for påventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over forventet økonomisk levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmiddelets kostpris og aktiveres i takt med driftsmiddelet.

Pensjoner

Selskapet har pr. balansedagen ingen pensjonsordninger for sine ansatte.

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Regnskapsprinsipper

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt, endring i utsatt skatt og skatt på avgitt konsernbidrag. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

Bruk av estimater

I forbindelse med utarbeidelse av regnskapet benytter ledelsen, i henhold til god regnskapsskikk, estimater og forutsetninger med påvirkning for resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld.

Opsjonsprogram

Selskapet har et opsjonsprogram som er nærmere beskrevet under note 5. I år 2004 er prisingen av innløste opsjoner vurdert å være slik at aksjebasert avlønning ikke har funnet sted. Innløsning av tildelte opsjoner i 2005 vil imidlertid kunne få resultatmessig effekt i selskapsregnskapet i 2005, når selskapet skal utarbeide regnskapet etter IFRS-standard.

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Note 1 - Driftsmidler

	Kontor- maskiner	Edb- utstyr	Inventar	Bruks- rettigheter	TOTALT
Anskaffet pr. 01.01.04	942.503	0	518.606	5.335.000	6.796.109
Årets tilgang 2004	1.210.116	1.552.000	0	0	2.762.116
Avgang til anskaffelseskost 2004	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.04	2.152.619	1.552.000	518.606	5.335.000	9.558.225
Akk. ord. avskrivn. pr. 01.01.04	808.238	0	290.182	3.605.283	4.703.704
Ordinære avskrivninger i år	300.216	202.000	103.721	702.726	1.308.663
Akk. ord. avskrivn. pr. 31.12.04	1.108.454	202.000	393.903	4.308.009	6.012.367
Akk. ord. nedskriv. pr. 31.12.04	0	0	0	1.026.991	1.026.991
Bokført verdi pr. 31.12.04	1.044.165	1.350.000	124.703	0	2.518.869
Avskrivningsprosent	33 %	33 %	20 %	33 %	

Note 2 - Beregning av utsatt skatt/årets skatter

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

Positive/negative forskjeller	31.12.04	31.12.03
Kundefordringer	0	0
Regnskapsmessige avsetninger	0	0
Varige driftsmidler	- 959.808	- 1.708.789
Underskudd til fremføring	- 0	-34.837.197
Totale positive forskjeller	0	0
Totale negative forskjeller	- 959.808	-36.545.986
Grunnlag for utsatt skattefordel	- 959.808	-36.545.986
Utsatt skatt i balansen (28 % av grunnlag)	0	0
Utsatt skattefordel (28% av grunnlag)	268.746	10.232.876

Utsatt skattefordel er ikke oppført i balansen.

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FORTS....

Note 2 - Beregning av utsatt skatt/årets skatter (fortsetter)

I 2004 består skattekostnad av følgende elementer:

Betalbar skatt	1.120.000	a)
For meget avsatt tidligere år	- 0	
Skatt på avgitt konsernbidrag	2.962.512	
Endring i utsatt skatt	- 0	b)
Skatt i resultatregnskapet	<u>4.082.512</u>	

a)

Regnskapsmessig resultat før skatt	52.068.437
Brutto avgitt konsernbidrag	- 10.580.400
Benyttet av skattemessig underskudd til fremføring	- 34.837.198
Endring i midlertidige forskjeller	- 748.891
Emisjonskostnader mot overkursfond (permanent forskjell)	- 2.694.705
Ikke fradragsberettigede kostnader/ (ikke skattepliktig inntekt)	<u>792.891</u>
= Skattepliktig inntekt for 2004	<u>4.000.044</u>
Betalbar skatt (28 % av kr 4.000.000.-)	<u>1.120.000</u>

b)

Utsatt skattefordel i balansen 31.12.04	0
Utsatt skattefordel i balansen 31.12.03	<u>0</u>
Årets endring i utsatt skatt	<u>0</u>

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FORTS....

Note 3 – Egenkapital pr. 31.12.04

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen EK	TOTALT
Egenkapital pr. 01.01.04	3.914.010	2.167.704	0	6.081.714
Gjeldskonvertering 2004	0	0	0	0
Emisjon 02.06.04	1.242.150	5.459.750	0	6.701.900
Emisjon 19.11.04	1.300.000	63.700.000	0	65.000.000
Emisjonskostnader 2004	0	- 2.694.705	0	- 2.694.705
Disponering av årets resultat	0	0	25.368.037	25.368.037
Egenkapital pr. 31.12.04	6.456.160	68.632.749	25.368.037	100.456.946

Note 4 – Konvertibelt lån

Ingen konvertible lån pr. 31.12 2004.

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FORTS....

Note 5 – Opplysning om aksjonærer

Selskapets største aksjonærer (mer en 1%) pr. 31.12 2004 er:

Frontline Ltd.	1.714.544 aksjer (26,55%)	
R. S. Platou Venture Capital AS	535.867 aksjer (8,30%)	
AS Selvaag Invest	471.224 aksjer (7,29%)	
BP Shipping Ltd.	355.000 aksjer (5,49%)	
I. M. Skaugen AS	311.500 aksjer (4,82%)	
Waterfront Shipping AS	300.000 aksjer (4,64%)	
Spencer Finance Corp. Inc.	257.600 aksjer (3,99%)	
Herman W. Michelet	255.774 aksjer (3,96%)	Ledende ansatt
Euronav Luxembourg S.A.	245.612 aksjer (3,80%)	
Tom-Even Mortensen	200.644 aksjer (3,10%)	Adm. dir.
Brigantina AS	167.036 aksjer (2,58%)	
Lorentzens Skibs AS	114.700 aksjer (1,77%)	
KM Forvaltning AS	92.344 aksjer (1,43%)	
Trekka AS	87.100 aksjer (1,35%)	
CNC Shipping Corporation	85.000 aksjer (1,31%)	
Richard Arnesen	81.100 aksjer (1,25%)	Ansatt
Sundt AS	76.700 aksjer (1,18%)	
Taconic AS	75.000 aksjer (1,16%)	
Goldman Sachs International	65.000 aksjer (1,00%)	
Morgan Stanley and Co Intl. Ltd.	65.000 aksjer (1,00%)	
Vitol Holding SARL	65.000 aksjer (1,00%)	
<hr/>		
Wilhelm L. Holst	51.025 aksjer (0,79%)	Styrets leder
Tor Heyerdahl Augdal	6.600 aksjer (0,10%)	Styremedlem
Andrew Wareing March	6.600 aksjer (0,10%)	Styremedlem
...		
...		
<u>Totalt antall aksjer i selskapet</u>	<u>6.456.160 aksjer (100,00%)</u>	

Det er pr. 31.12 2004 vedtatt et opsjonsprogram på maksimum 250.000 aksjer til ansatte som delvis er fordelt i januar 2005. Innløsning skal evt. skje i 2005 og i 2006, hvorav halvparten til kurs 35 kroner og halvparten til kurs 50 kroner. Innløsning av opsjonene vil få resultatmessig effekt i selskapsregnskapet på tildelingsstidspunktet i 2005 etter IFRS-standard.

Note 6 – Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte har i 2004 vært 15 personer (2003; 11 personer).

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FORTS....

Note 7 – Ytelser til ledende personer 2004 2003

Styret		kr	0	kr	0
Adm. direktør	lønn	kr	1.246.279	kr	1.178.249
Adm. direktør	pensjonsordning	kr	0	kr	0
Adm. direktør	annen godtgjørelse	kr	80.265	kr	70.179

Note 8 – Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor er utbetalt med kr 87.000.- (ekskl. mva) fordelt med kr 50.000.- for revisjon og kr 37.000.- for bistandstjenester.

Note 9 – Bundne bankinnskudd

Av selskapets samlede bankinnskudd er kr 497.152 bundet som skattetrekksmidler pr. 31.12 2004. I tillegg er kr 352.196 bundet på depositumskonto ifm. leieavtale.

Note 10 – Lønnskostnader

	2004	2003
Lønnskostnader	21.677.799*	6.680.859
Arbeidsgiveravgift	3.126.278	995.179
Andre personalkostnader	<u>230.134</u>	<u>131.758</u>
Sum lønnskostnader	<u>25.034.211</u>	<u>7.807.796</u>

*) Inkluderer avsatt bonuslønn til ansatte i morselskapet med kr 12.421.653.- (NOK 14.173.106.- inklusive arbeidsgiveravgift) og avsatt styrehonorar med kr 300.000.-. (Morselskapet har et bonusprogram for ansatte som tilsvarer 30% av morselskapets overskudd etter skatt i 2004 og 21,6% i 2005.)

Note 11 – Finansiell markedsrisiko

Selskapets inntekter er i USD, mens driftskostnadene hovedsakelig påløper i NOK. Selskapet bærer dermed en risiko relatert til utviklingen i valutakurs NOK mot USD.

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FORTS....

Note 12 – Nærstående parter

NOS Technology AS og NOS Clearing ASA leverer tjenester i forbindelse med drift og vedlikehold av handelssystemet til Imarex ASA. Imarex ASA har i januar 2005 en eierpost på 16,7% i NOS.

Note 13 – Investeringer i datterselskaper

Aksjer i anleggsmidler	Eierandel	Anskaffelseskost	Verdi i balansen
Laycan Solutions A/S (Oslo)	100%	554.786	554.786
Imarex Asia PTE LTD. (Singapore)	100%	188.500	188.500

Imarex ASA utarbeider konsernregnskap, som kan fås utlevert ved henvendelse til selskapet.

Note 14 – Lån til selskap i samme konsern

Gjelder ikke rentebærende likviditetslån til Imarex Asia PTE LTD.

Note 15 – Gjeld til selskap i samme konsern

Gjelder brutto avgitt konsernbidrag til Laycan Solutions AS på kr 10.580.400.- utlignet mot fordring på samme selskap på kr 1.500.000.-.

Note 16 – Poster som er slått sammen i regnskapet

Andre finansinntekter	2004	2003
Agio	<u>102.173</u>	<u>243.507</u>
Sum andre finansinntekter	<u>102.173</u>	<u>243.507</u>

Andre finanskostnader	2004	2003
Disagio	<u>3.082.203</u>	<u>489.174</u>
Sum lønnskostnader	<u>3.082.203</u>	<u>489.174</u>

INTERNATIONAL MARITIME EXCHANGE ASA

ÅRSREGNSKAP 2004

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FORTS....

Note 17 – Geografisk fordeling av salgsinntekter

Selskapets inntekter er i 2004 fordelt med 7 % salg til norske kunder og 93 % salg til utenlandske kunder, fortrinnsvis i U.S.A og i Storbritannia. Den geografiske fordelingen var på samme nivå i 2003 som i 2004.

ABRAHAMSEN, VALVIK & CO. AS

Statsautoriserte revisorer

Til generalforsamlingen i
International Maritime Exchange ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for International Maritime Exchange ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 47.985.925 for morselskapet og et overskudd på kr 47.970.716 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, noteopplysninger, kontantstrømoppstilling og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjon i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjonen også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk.
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 21. februar 2005
ABRAHAMSEN, VALVIK & CO. AS



Per Valvik
statsautorisert revisor