

# **Årsrapport for 2005**

## **Årsberetning**

## **Årsregnskap**

- **Resultatregnskap**
- **Balanse**
- **Kontantstrømoppstilling**
- **Noteopplysninger**

## **Revisjonsberetning**

## Styrets beretning for 2005

### Introduksjon til Imarex

International Maritime Exchange ASA ("Imarex") er et allmenaksjeselskap som er stiftet og registrert i Norge. Hovedkontorets adresse er Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo.

Selskapets virksomhet er å lage og drive markedsplass for handel med futures og andre finansielle instrumenter innen befraktning og alt annet som har naturlig sammenheng med dette, dog slik at annen virksomhet ikke svekker tillitten til markedsplassens integritet og uavhengighet. Selskapet driver markedsplassaktiviteter i Oslo, Singapore og Houston. Imarex har konsesjon som autorisert markedsplass gitt av Finansdepartementet.

Ved utgangen av 2005, bestod Imarex konsernet av Imarex og de heleide datterselskapene Imarex Asia Pte. Ltd. i Singapore, Imarex, Inc. i Houston, Texas og Laycan Solutions AS i Oslo. Starsupply (Oslo) AS ble kjøpt i januar 2006 og navnet endret til Imarex Oil Services AS.

Imarex er et regulert marked mellom prinsipaler, som fører sammen investorer som kjøper og selger finansiell produkter relatert til maritim frakt og bunkersolje. Imarex tilbyr et sentralt elektronisk handelssystem hvor prinsipaler kan handle anonymt med hverandre direkte eller gjennom en Imarex børsmegler ved "market place service" (MPS).

Imarex er verdens eneste regulerte markedsplass hvor prinsipaler kan handle fraktderivater.

### Imarex strategi for videre vekst:

- Bli oppfattet som den mest likvide markedsplassen og den mest innovative tilbyder av derivater til maritime og finansielle aktører.
- Øke antall transaksjoner gjennom partnerskap, joint ventures og oppkjøp innen viktige råvaremarkeder.
- Fortsette å distribuere produkter og tjenester gjennom – og i samarbeid med – viktige finansinstitusjoner med fokus mot maritime næringer og råvareindustri.
- Tilby rettidig, presis og pålitelig informasjon og et fullt spekter av maritime derivatstatistikk og analyseverktøy til kundene.
- Fortsette å øke Imarex' kompetanse gjennom å rekruttere de beste kandidatene til å betjene kundene i hvert av markedene.
- Investere i sentrale systemer, som gjør eksisterende medlemmer i stand til å handle oftere og med større volum ettersom markedet modner.

Alle medlemmene hos Imarex handler i henhold til standard handelsprosedyrer, regler og forskrifter og Imarex overvåker handelen ved markedsplassen.

Imarex' kunder inkluderer verdens største skipsredere, oljeselskaper, råvarehandlere og banker. Mange er aktive i de stadig mer aktive råvarederivatmarkedene rundt i verden – hvor skipsfrakt er en viktig faktor i de fleste.

# International Maritime Exchange ASA

---

## Fraktderivatmarkedet

Markedet for maritime fraktderivater kjølnet i 2005 etter et historisk godt marked i 2004. Totalmarkedet falt 10 % fra USD 25 milliarder i 2004 til USD 22.5 billion i 2005.

De to største segmentene i det maritime fraktmarkedet er tørrlast og tank. Tankderivatmarkedet holdt stand på USD 7 milliarder i 2005. Antallet tankderivattransaksjoner økte med 30 % fra omkring 12 900 i 2004 til litt mer enn 16 700 i 2005.

Tørrlastmarkedet opplevde de største volumendringene fra 2004 til 2005. Antall transaksjoner i capesize, panamax og handymax segmentene falt fra over 6 500 i 2004 til omkring 4 300 i 2005. Samtidig økte andelen av clearede tørrlastkontrakter omsatt gjennom NOS i forhold til de mer vanlige OTC (over the counter) handlede FFA'ene (freight forward agreements) fra 9 % i 2004 til 11 % i 2005.

Verdien av alle handler gikk ned med 9 % fra USD 17 milliarder i 2004 til USD 15.5 milliarder i 2005. Tre faktorer medvirket til dette fallet. Antall handler i markedet gikk ned. Gjennomsnittlig størrelse per handel ble redusert i andre halvår og gjennomsnittlige fraktrater gikk ned gjennom året.

Markedet for maritime fraktderivater fortsetter å tiltrekke seg spekulanter fra finans- og handelsselskaper, og de største rederiene etablerer seg som viktige prinsipaler i dette markedet.

Rederiene har tradisjonelt hentet derivatfunksjonen fra finans- eller befraktningspersonell, men gjennom 2005 etablerte flere store selskaper grupper med tradere og investerte i infrastruktur for å handle fraktderivater i en mer dedikert form.

Konkurransen mellom meglerne og clearinghusene økte gjennom 2005. To alternative clearinghus begynte å tilby OTC clearing av frakt i løpet av 2005. Ingen av dem har hatt stor betydning for markedet så langt. Flere fraktderivatmeglerhus ble avviklet gjennom året, ute av stand til å motstå den sterke konkurransen.

## Utviklingen av Imarex

Til tross for et generelt svakere shippingmarked i 2005, leverte Imarex 42 % vekst i transaksjonsvolum i forhold til 2004. Imarex registrerte 6 256 handler i 2005, opp fra 4 477 året før.

Antall børsposter handlet var 188 728, ned fra 240 249 året før. En børspost er definert som 1 000 tonn frakt eller en dags time charter. Clearing volumet falt fra USD 4.1 milliarder i 2004 til USD 3.3 milliarder i 2005.

En viktig målsetning for Imarex er å øke likviditeten innen maritime derivater gjennom å bringe nye medlemmer til markedsplassen. Antall medlemmer hos Imarex økte med 51 % til 112 ved utgangen av 2005, opp fra 75 året før.

Imarex klarte å opprettholde sin sterke markedsandel på omkring 35 % av tankmarkedet og 12 % av tørrlastmarkedet. Flere konkurransedyktige OTC fraktmeglerhus stengte i løpet av året ettersom kampen om hver eneste kontrakt økte.

### Tankmarkedet:

Flere nye tankruter ble lagt til, herunder TD8 (Aframax Kuwait-Singapore) og TC6 (MR X MED), som komplementerer eksisterende tankruter hos Imarex.

## **International Maritime Exchange ASA**

---

Andelen av VLCC tank derivater omsatt sammenlignet med antall fysiske VLCC slutninger nådde 200 % i 2005. Andelen av volum (tonn fraktet) nådde 20 % av fraktkapasiteten til verdens VLCC flåte.

Tankfutures markedet for VLCC'er hos Imarex er derfor i ferd med å bli en effektiv metode for å prise fysiske VLCC fraktrater. Bruk av tankfutures hos Imarex gjør prinsipalene i stand til å handle TD3 futures hyppig og til å benytte futures som en metode for prisfastsetting.

I juni 2005 lanserte Imarex verdens første clearede fraktopsjonskontrakt knyttet til TD3 tank ruten (Arabiske gulf – Japan, 250 000 dødvekttonn). Volumene har vært sporadiske gjennom året, men kontrakten har blitt godt mottatt hos medlemmene.

### Tørrlastmarkedet:

I tørrlastmarkedet fører Imarex en aggressiv strategi for å drive ned gjennomsnittlig kontraktsvolum for å ytterligere øke antall handler og bringe nye prinsipaler til markedet.

I løpet av 2005 klarte Imarex å redusere gjennomsnittlig størrelse per tørrlasttransaksjon fra 154 børsposter i januar til omkring 50 i november og desember. Dette førte til at antall transaksjoner hos Imarex økte betraktelig fra 30 i januar til 130 i november, med prisdannelse fra et økende antall prinsipaler.

### Bunkersoljemarkedet:

Imarex lanserte flere nye markeder i 2005. Det mest markante var markedet for clearede bunkersolje swap'er, som ble startet mot slutten av året etter lengre tids utredninger.

Kjøpet av Starsupply (Oslo) AS brakte den nødvendige kompetanse innen oljemegling til Imarex og gjorde det mulig å starte handelen allerede i desember. Bunkersolje swap'er har potensiale til å bli det største maritime derivatmarkedet hos Imarex.

### Fraktclearing:

Etter en større konkurs hos en av deltagerne i tørrlastmarkedet i 2004, har clearingløsningen hos NOS kommet seg igjen, med ytterligere USD 60 millioner i clearingkapital lagt til gjennom 2005.. Imarex deltok i en strategisk transaksjon med NOS gjennom en rettet emisjon i januar 2005.

### Informasjonssalg:

Imarex fortsetter med en strategi om å bruke viktig markedsinformasjon som et markedsføringsverktøy. Gjennom 2005 solgte Imarex informasjonsprodukter direkte til markedsaktørene og til tredjeparts dataleverandører som Bloomberg, Reuters, Sungard, etc.

### Organisasjonsutvikling:

Antall børsmeglere hos Imarex økte med seks i 2005. Tre meglere ble ansatt i Singapore og ytterligere tre i Oslo. I tillegg ansatte Imarex Arild Jæger som finansdirektør og Morten Erik Pettersen som forretningsutviklingsdirektør. Imarex konsernet hadde 34 ansatte ved utgangen av 2005, inkludert 23 i Imarex, syv i Imarex Asia Pte. Ltd. i Singapore, og fire i Laycan Solutions AS i Oslo.

## International Maritime Exchange ASA

---

### Finansiell utvikling og anvendelse av resultatet

Imarex konsernets driftsinntekter for 2005 var NOK 104 millioner, ned fra 125 millioner året før. Driftsresultatet var NOK 8 millioner, ned fra 65 millioner i 2004 og resultat før skatt var NOK 11 millioner, ned fra 62 millioner i foregående år. Imarex' netto overskudd for året var NOK 7 millioner, ned fra 58 millioner i 2004.

Imarex' investering i 4 135 815 aksjer i NOS ASA til en gjennomsnittlig kurs på NOK 8.07 per aksje ga en urealisert gevinst på NOK 31 million basert på en aksjekurs på NOK 15.50 ved årets slutt. Denne gevinsten er kun vist i balansen, og ikke i resultatregnskapet, i henhold til IFRS.

Konsernets egenkapital var NOK 172 millioner ved utgangen av 2005, opp fra 133 millioner året før. Selskapets aksjekapital ble økt i forbindelse med noteringen på Oslo Børs i april 2005 og i forbindelse med innløsning av ansatteopsjoner i 2005. Netto emisjonsproveny var NOK 34 millioner og antall aksjer økte med 545 848 fra 6 456 160 til 7 002 008. Totale eiendeler var NOK 187 millioner, opp fra 157 millioner.

Styret mener at det vedlagte resultatregnskapet og balansen for 2005, inkludert noter, viser selskapets finansielle stilling og resultatet av selskapets aktivitet. Det er grunnlag for videre drift.

Regnskapet viser et årsresultat på	NOK 10 296 796
------------------------------------	----------------

#### Styret foreslår følgende anvendelse:

Utbytte	NOK 0
---------	-------

Overføring til annen egenkapital	NOK 10 296 796
----------------------------------	----------------

Styret mener at selskapets egenkapital er tilstrekkelig for å sikre fortsatt drift.

Styret mener videre at selskapets finansielle risiko er begrenset. Selskapets inntekter er i USD, mens en stor andel av kostnadene er i NOK. Mesteparten av inntektene mottas månedlig etterskuddsvis og veksles deretter fra USD til NOK etter den rådende valutakurs. Denne andelen av inntekten trekkes fra medlemmenes clearingkonti, som er nødvendige for å stille tilstrekkelig sikkerhet for handlene. En mindre andel av inntektene faktureres direkte til partene i hver handel. Selskapet mener at kredittrisikoen overfor disse partene er begrenset. Konsernet har ikke benyttet noen finansiell instrumenter for å sikre sin valutaeksponering.

Selskapet har rutiner for intern finansiell og operasjonell kontroll, herunder risikoanalyse og er under tilsyn av Kredittilsynet.

Styret kjenner ikke til andre forhold som kunne påvirke vurderingen av selskapet. Det har ikke oppstått forhold av betydning for bedømmelsen av selskapet etter utgangen av regnskapsperioden.

### Imarex og omgivelsene

Styret mener at selskapets arbeidsmiljø er tilfredsstillende og at risikoen knyttet til det fysiske arbeidsmiljøet er minimal. Selskapet forurensrer ikke miljøet på noen vesentlig måte. Sykefraværet har vært neglisjerbart gjennom perioden, og det har ikke forekommet skader eller ulykker i selskapet i 2005. Selskapet sikter mot å være en arbeidsgiver hvor alle ansatte behandles likt i henhold til gjeldende relevant lovgivning med hensyn til kjønn, religion og etnisk likebehandling.



**Item 9/06 – Information and communication technology procedures**

The Financial Supervisory Authority of Norway (*Kredittilsynet*) made an information technology inspection of the company on 21 November 2005 and presented its report in a letter dated 9 December 2005. The Authority asked the company's Board of Directors

- (i) to evaluate whether the company's current processes and procedures for risk management are sufficient in relation to the information and communication technology regulations § 3,
- (ii) to evaluate whether the company has procedures that ensure fulfilment of the same regulations' § 9, and
- (iii) to implement actions securing the fulfilment of the same regulation's §§ 10 and 11.

The Managing Director presented the company's IT Management Plan approved on 15 August 2005, and the Business Continuity and Disaster Recovery Plan approved on 17 November 2005, and informed the Board of Directors that the management is of the opinion that the current processes and procedures satisfy the applicable regulations.

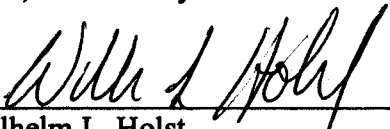
The Board of Directors asked the management to report on the 2005 results versus the IT objectives stated in section 2 of the IT Management Plan.

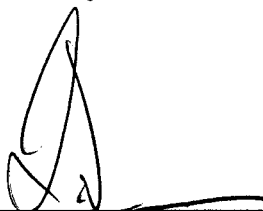
The Board of Directors has evaluated the company's current processes and procedures for risk management in relation to the information and communication technology regulations § 3 and also evaluated whether the company has procedures that ensure fulfilment of the same regulations' § 9. The Board of Directors is of the opinion that these are sufficient.

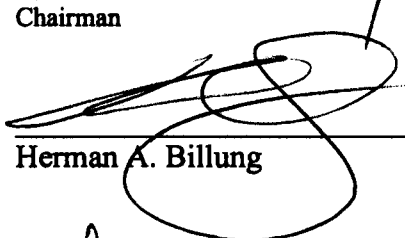
The Board of Directors has been informed that the management has conducted training, exercise and testing of backup and disaster solutions on 9 February 2006 in accordance with the company's Business Continuity and Disaster Recovery Plan in order to fulfil the same regulation's §§ 10 and 11. The Board of Directors now therefore does not find it necessary to implement actions to secure fulfilment of the said part of the regulations.

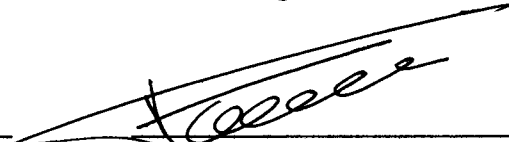
No other issues were raised, and the meeting was adjourned. All decisions were unanimous.

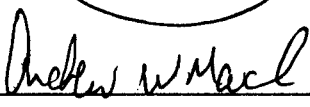
Oslo, 13 February 2006

  
\_\_\_\_\_  
Wilhelm L. Holst  
Chairman

  
\_\_\_\_\_  
Leiv Askvig

  
\_\_\_\_\_  
Herman A. Billung

  
\_\_\_\_\_  
Benoit L. M. Timmermans

  
\_\_\_\_\_  
Andrew W. March

## International Maritime Exchange ASA

---

### Resultatregnskap

	Note	2005	2004
<b>Driftsinntekter</b>			
Salgsinntekt	4	<u>97 567 652</u>	<u>124 935 131</u>
<b>Driftskostnader</b>			
Varekostnad		37 577 988	33 845 762
Lønnskostnad	5,6,7	27 088 672	25 034 211
Avskrivning	8	1 760 713	1 308 664
Annen driftskostnad		<u>19 230 975</u>	<u>9 982 878</u>
Sum driftskostnader		<u>85 658 348</u>	<u>70 171 515</u>
Driftsresultat		<u>11 909 304</u>	<u>54 763 616</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt		2 016 873	286 723
Annen finansinntekt		5 096 352	102 173
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	9	0	7 617 888
Rentekostnader		15 871	1 872
Annen finanskostnad		<u>3 935 269</u>	<u>3 082 203</u>
Netto finansposter		<u>3 162 085</u>	<u>-10 313 067</u>
Resultat før skattekostnad		<u>15 071 389</u>	<u>44 450 549</u>
<b>Skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	13	<u>4 774 593</u>	<u>4 082 512</u>
<b>Årsresultat</b>		<u>10 296 796</u>	<u>40 368 037</u>
<b>Overføringer:</b>			
Foreslått utbytte		0	15 000 000
Overført til annen egenkapital	14	<u>10 296 796</u>	<u>25 368 037</u>
Sum overføringer		<u>10 296 796</u>	<u>40 368 037</u>

## International Maritime Exchange ASA

---

### Balanse pr. 31. desember

	Note	2005	2004
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	13	<u>102 532</u>	<u>0</u>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Inventar, kontormaskiner ol	8	<u>3 954 429</u>	<u>2 518 869</u>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i datterselskap	9	13 606 965	743 286
Lån til foretak i samme konsern	12	10 820 486	369 725
Investering i aksjer	10	33 366 520	0
Langsiktige fordringer	11	<u>985 162</u>	<u>275 000</u>
Sum finansielle anleggsmidler		<u>58 779 133</u>	<u>1 388 011</u>
Sum anleggsmidler		<u>62 836 094</u>	<u>3 906 880</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		7 913 314	22 180 445
Andre fordringer	12	<u>1 965 621</u>	<u>181 364</u>
Sum fordringer		<u>9 878 935</u>	<u>22 361 809</u>
<i>Bankinnskudd, kontanter og lignende</i>			
Betalingsmidler		<u>91 659 004</u>	<u>121 161 047</u>
Sum omløpsmidler		<u>101 537 939</u>	<u>143 522 856</u>
Sum eiendeler		<u>164 374 033</u>	<u>147 429 736</u>

# International Maritime Exchange ASA

## Balanse pr. 31. desember

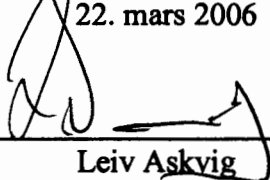
	Note	2005	2004
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	14,15	7 002 008	6 456 160
Overkursfond	14	102 763 890	68 632 749
Annen innskutt egenkapital	14,7	<u>5 940 070</u>	<u>0</u>
Sum innskutt egenkapital		<u>115 705 968</u>	<u>75 088 909</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	14	<u>11 177 735</u>	<u>25 368 037</u>
Sum egenkapital		<u>126 883 703</u>	<u>100 456 946</u>
<b>Gjeld</b>			
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Langsiktig gjeld til konsernselskaper		<u>0</u>	<u>9 080 400</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		1 411 929	2 840 555
Skyldige offentlige avgifter		3 274 740	784 827
Betalbar skatt	13	0	1 120 000
Utbytte		0	15 000 000
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	12	23 794 989	0
Annen kortsiktig gjeld		<u>9 008 672</u>	<u>18 147 008</u>
Sum kortsiktig gjeld		<u>37 490 330</u>	<u>37 892 390</u>
Sum gjeld		<u>37 490 330</u>	<u>46 972 790</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>164 374 033</u>	<u>147 429 736</u>

31. desember 2005

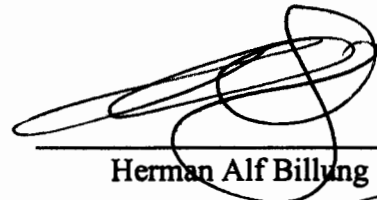
22. mars 2006



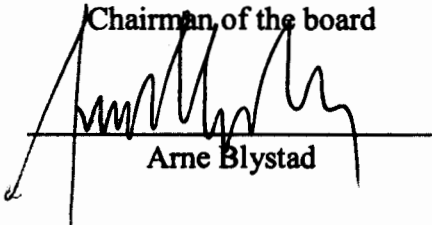
Wilhelm Loennecken Holst  
Chairman of the board



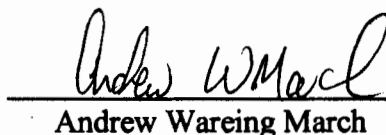
Leiv Askvig



Herman Alf Billing



Arne Blystad



Andrew Wareing March



Benoit Louis Marcel  
Timmermans

## Noter til regnskapet for 2005

### Kontantstrømoppstilling

	2005	2004
Ordinært resultat før skattekostnad	15 071 389	44 450 549
Periodens betalte skatt	-1 120 000	0
Ordinære avskrivninger	1 760 713	1 308 664
Endring i kundefordringer	12 482 874	-17 926 105
Endring i leverandørgjeld	-402 060	2 084 697
Kostnadsførte opsjoner	5 940 000	0
Endring i andre tidsavgrensninger	-9 211 894	22 655 998
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b><u>24 521 022</u></b>	<b><u>52 573 803</u></b>
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-2 962 855	-2 762 117
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-33 366 520	0
Investering i datterselskaper	-12 863 679	-743 286
Utbetalinger ved utlån	0	-369 725
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b><u>-49 193 054</u></b>	<b><u>-3 875 128</u></b>
Innbetalinger av egenkapital	34 676 989	69 007 195
Utbetalinger av utbytte	-39 507 000	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b><u>-4 830 011</u></b>	<b><u>69 007 195</u></b>
Netto endring av kontanter og kontantekvivalenter	-29 502 043	117 705 870
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	<u>121 161 047</u>	<u>3 455 177</u>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b><u>91 659 004</u></b>	<b><u>121 161 047</u></b>

## Noter til regnskapet for 2005

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

#### *Datterselskap*

Datterselskap er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Kostmetoden innebærer at investeringen er vurdert til anskaffelseskost med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når antatt gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført beløp. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som finansinntekt i året hvor utbytte er avsatt i avgivende selskap, dersom det er overveiende sannsynlig at utbyttet blir vedtatt og er opptjent i eierperioden. Det tilknyttede selskapet er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet

#### *Salgsinntekter*

Provisjonsinntekter er regnskapsført når en avtale mellom to parter er etablert.

#### *Vurdering og klassifisering 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 etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående.

#### *Fordringer*

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

#### *Valuta*

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

#### *Varige driftsmidler*

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

#### *Pensjoner*

Pensjonsforpliktelser finansiert over driften er beregnet og balanseført under avsetning for forpliktelser. Pensjonsordninger finansiert via sikrede ordninger er ikke balanseført. Pensjonspremien anses i disse tilfeller som pensjonskostnad og klassifiseres sammen med lønnskostnader.

#### *Skatt*

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av

## Noter til regnskapet for 2005

regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

### *Forskning og utvikling*

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

### *Aksjebasert avlønning/ opsjoner*

Riktig verdi av opsjoner på tildelingsdagen er kostnadsført i resultatregnskapet over utøvelsesperioden. For beregningen av kostnad knyttet til opsjoner til ansatte, har selskapet benyttet virkelig verdi for opsjoner bevilget før 30. juni 2005. Dette er basert på en evaluering av tilgjengelig volatilitetsdata, verdi av selskapet, som tilsier at kvaliteten er for lav til å bli brukt som beregningsgrunnlag for "fair value" av opsjoner. Ledelsen har også forsøkt å finne tilnærmet like selskaper for å sammenligne informasjon om volatilitet etc., men man har ikke lyktes i å finne slike selskaper. For opsjoner utstedt etter 30. juni har selskapet beregnet "fair value" basert på Black-Scholes-Merton formelen.

## Note 2 - Bankinnskudd

Av selskapets totale bankinnskudd utgjør bundne midler kr 1 610 344 per 31.12.2005.

## Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Selskapets inntekter er i US dollar, mens kostnader i hovedsak er i NOK. Selskapet er derfor eksponert for valutarisiko knyttet til disse valutaene.

## Note 4 - Salgsinntekter

	2005	2004
<i>Pr. Virksomhetsområde</i>		
Transaksjonsavgift	93 645 179	124 067 614
Informasjonssalg	3 922 473	867 517
Sum	<u>97 567 652</u>	<u>124 935 131</u>

# International Maritime Exchange ASA

---

## Noter til regnskapet for 2005

### Note 5 - Lønn, godtgjørelser, lån til ansatte m.v.

	2005	2004	
<i>Lønnskostnader</i>			
Lønninger	16 325 864	21 677 799	
Arbeidsgiveravgift	2 559 315	3 126 278	
Pensjonskostnader	969 693	0	
Andre ytelser	<u>7 233 800</u>	<u>230 134</u>	
Sum	<u>27 088 672</u>	<u>25 034 211</u>	
Gjennomsnittlig antall ansatte	23	13	
<b>Godtgjørelser</b>	<b>Lønn</b>	<b>Pensjonsutgifter</b>	<b>Bonus</b>
Daglig leder	1 174 000	129 000	2 000 000
Styret	300 000	0	0

### *Revisor*

Honorar for revisjon av årsregnskapet 2005	129 000
Honorar for annen finansiell revisjon	<u>0</u>
Sum revisjonshonorar	129 000
Honorar skatte- og avgiftsrådgivning	0
Honorar andre tjenester	29 000

Alle beløp er eksklusiv mva.

### Note 6 - Pensjonskostnader og forpliktelser

Selskapet har i 2005 etablert en innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. Ordningen er gitt effekt fra 1. januar 2005 og har blitt kostnadsført med kr 895 000 inkl. arbeidsgiveravgift.

### Note 7 – Aksjebasert avlønning

De ansatte i konsernet mottar deler av sin godtgjørelse i form av aksjebasert avlønning.

Avlønning ved egenkapitalbaserte transaksjoner er kostnadsført med en tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital. Verdien av den egenkapital baserte avlønningen kostføres over opptjeningsperioden (vilkårene for å motta egenkapitalinstrumentene er oppfylt) og den ansatte har valgt å benytte seg av sin rett til å tegne aksjer. Den akkumulerte kostnaden for egenkapitalbaserte transaksjoner regnskapsføres løpende på hver rapporteringsdato inntil opsjonene er opptjent og innløsningsperioden er utløpt og omfanget av opsjoner som blir innløst er kjent. Beregningene er basert på beste estimat fra selskapets ledelse på rapporteringstidspunktet, for hvor mange egenkapitalinstrumenter som tilslutt vil bli innløst.

## Noter til regnskapet for 2005

For beregningen av kostnad knyttet til opsjoner til ansatte, har selskapet benyttet forskjellen mellom innløsningskurs på opsjonene og virkelig verdi på aksjene, for opsjoner bevilget før 30. juni 2005. Dette er basert på en evaluering av tilgjengelig volatilitetsdata, verdi av aksjene i selskapet, som tilsa at kvaliteten var for lav på dataene for å bli brukt som beregningsgrunnlag for "fair value" av opsjoner. Ledelsen forsøkte også å finne tilnærmet like selskaper for å sammenligne informasjon om volatilitet etc., men man har ikke lyktes i å finne slike selskaper. For opsjoner utstedt etter 30. juni har selskapet beregnet "fair value" basert på Black-Scholes-Merton formelen.

Per 31. desember 2005 har selskapet totalt 148 750 utestående aksjeopsjoner som en del av aksjeopsjonsprogrammet som startet i 2004 med avslutning i juni 2006. Strike pris er NOK 50,00 per aksje fratrukket utbytte utbetalt i 2005 med NOK 2,17 og NOK 3,50 per aksje som blir NOK 44,33 per aksje.

Selskapets styre tildelte den 26. januar 2005 197 500 opsjoner i henhold til et program som ble besluttet i 2004, hvorav halvparten kunne utøves ved utgangen av juni 2005 og halvparten ved utgangen av juni 2006. Kostnaden ved utøvelsen av den første halvparten er beregnet som differansen mellom børskurs den 30. juni 2005, som var 75 kroner per aksje og strike kurs på 35 kroner per aksje multiplisert med 98 750 opsjoner, tilsammen 3 950 000 kroner pluss arbeidsgiveravgift etter normal og høy sats, totalt 4 853 750 kroner. Den andre halvdel av denne tildelingen er redusert til 96 250 opsjoner på grunn av fratreden. Kostnaden ved denne fremkommer som differansen mellom børskurs 68,50 kroner ved utgangen av 2005 minus utøvelseskurs 44,33 kroner multiplisert med antall opsjoner, tillagt 14,1 % arbeidsgiveravgift og fordelt med 2/3 kostnadsføring i 2005 og 1/3 i 2006, som gir en kostnad på 1 758 226 kroner i 2005.

Selskapets styre tildelte den 1. november 2005 52 500 opsjoner under aksjeopsjonsprogrammet som startet i 2004. På denne datoen var aksjeprisen NOK 77. Ved å benytte 60 dagers historisk volatilitet på 31 % og en antatt risikofri rente på 2,5 % gir Black-Scholes-Merton formelen en verdi på NOK 33,46 per opsjon. For 52 500 opsjoner er den totale verdien NOK 1 756 650. Med 14,1 % arbeidsgiveravgift på toppen av dette blir totalkostnaden NOK 2 004 338. Verdien relaterer seg fra perioden 1. november 2005 til 30. juni 2006, totalt 8 måneder. En kostnad på 2/8 av dette, altså NOK 501 084 er derfor regnskapsført i 2005.

Tilsammen er opsjoner og arbeidsgiveravgift kostnadsført med 7 113 060 kroner i 2005.

### Note 8 - Varige driftsmidler

	Kontor- maskiner	Datautstyr	Inventar	Sum
Anskaffelseskost 01.01.2005	2 152 619	1 620 087	683 937	4 456 643
Tilgang kjøpte driftsmidler	275 886	2 110 797	576 172	2 962 855
Anskaffelseskost 31.12.2005	2 428 505	3 730 884	1 260 109	7 419 498
Akk. avskr./nedskr. 01.01.2005	1 108 454	202 000	393 903	1 704 357
Akk. avskrivninger 31.12.2005	1 833 949	1 098 243	532 878	3 465 070
Bokført verdi 31.12.2005	594 556	2 632 641	727 231	3 954 428
Årets avskrivninger	725 495	896 243	138 975	1 760 713
Økonomisk levetid	5 år	3 år	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

## International Maritime Exchange ASA

---

### Noter til regnskapet for 2005

#### Note 9 - Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

<b>Firma</b>	<b>Forretnings- kontor</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemme- andel</b>
<i>Datterselskap</i>			
Laycan Solutions AS	Norge	100%	100%
Imarex Asia Pte. Ltd.	Singapore	100%	100%
Imarex, Inc.	U.S.A.	100%	100%

#### *Opplysninger om egenkapital og resultat ifølge siste årsregnskap*

<b>Firma</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Resultat</b>
Laycan Solutions AS	<b>-749 955</b>	<b>3 732 584</b>
Imarex Asia Pte. Ltd.	<b>328 879</b>	<b>174 124</b>
Imarex, Inc.	<b>-164 239</b>	<b>-472 807</b>
	<b>Kostpris</b>	<b>Bokført verdi</b>
Laycan Solutions AS	20 713 853	13 095 965
Imarex Asia Pte. Ltd.	188 500	188 500
Imarex, Inc.	322 500	322 500

#### Note 10 - Aksjer og andeler i andre foretak m.v.

	<b>Eierandel</b>	<b>Kost</b>	<b>Bokført verdi</b>	<b>Markedsverdi</b>
<i>Anleggsmidler</i>				
NOS ASA	17,3%	33 366 520	33 366 520	65 744 000

#### Note 11 - Fordringer med forfall senere enn ett år

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Lån til ansatte	250 000	0
Andre lån	482 581	0

#### Note 12 - Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	<b>Andre fordringer</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Foretak i samme konsern	10 820 486	369 725
	<b>Kortsiktig gjeld</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Foretak i samme konsern	23 794 989	0

# International Maritime Exchange ASA

---

## Noter til regnskapet for 2005

### Note 13 - Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Betalbar skatt på årets resultat	0	1 120 000
Endring i utsatt skatt	-102 532	0
Skatt på konsernbidrag	<u>4 877 125</u>	<u>2 962 512</u>
Årets totale skattekostnad på ordinært resultat	<u>4 774 593</u>	<u>4 082 512</u>

Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Resultat før skattekostnad	15 071 389	44 450 549
Opsjoner (permanent forskjell)	5 940 070	0
Permanente forskjeller	892 167	8 410 779
Endring i midlertidige forskjeller	-593 623	-748 891
Avgitt konsernbidrag	-17 418 304	-10 580 400
Emisjonskostnader (permanent forskjell)	-3 891 699	-2 694 705
Fremførbart underskudd	<u>0</u>	<u>-34 837 198</u>
Grunnlag betalbar skatt	<u>0</u>	<u>4 000 134</u>
Skatt, 28 %, som utgjør sum betalbar skatt på årets resultat	<u>0</u>	<u>1 120 000</u>

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Betalbar skatt på årets resultat	0	1 120 000

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

Forskjeller som utlignes:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Anleggsmidler	-96 945	-959 808
Gjeld	<u>-269 240</u>	<u>0</u>
Sum	<u>-366 185</u>	<u>-959 808</u>
Utsatt skattefordel	<u>-102 532</u>	<u>-268 746</u>

## International Maritime Exchange ASA

---

### Noter til regnskapet for 2005

#### Note 14 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innbetalt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2005	6 456 160	68 632 749	0	25 368 034	100 456 943
Emisjoner	545 848	38 022 840	0	0	38 568 688
Emisjonskostnader	0	-3 891 699	0	0	-3 891 699
Annen innbetalt egenkapital (opsjoner)	0	0	5 940 070	0	5 940 070
Utbytte	0	0	0	-24 487 095	-24 487 095
Årsresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10 296 796</u>	<u>10 296 796</u>
Egenkapital 31.12.2005	<u>7 002 008</u>	<u>102 763 890</u>	<u>5 940 070</u>	<u>11 177 735</u>	<u>126 883 703</u>

## International Maritime Exchange ASA

---

### Noter til regnskapet for 2005

#### Note 15 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i International Maritime Exchange ASA består av 7 002 008 aksjer á kr 1.

##### *Eierstruktur*

De største aksjonærene i International Maritime Exchange ASA pr 31.12.2005 var:

<i>Aksjeeier</i>	Aksjer	Prosentandel
FRONTLINE LTD	1 714 544	24.5%
XERAMI AS (UNDER ETABLERING)	753 729	10.8%
R S PLATOU VENTURE CAPITAL	595 867	8.5%
WATERFRONT SHIPPING	300 000	4.3%
WIECO AS	266 600	3.8%
SKAGEN VEKST	252 500	3.6%
EURONAV LUXEMBOURG SA	245 612	3.5%
SPENCER TRADING INC.	207 300	3.0%
SELVAAG INVEST A/S	199 874	2.9%
SUNDT AS	172 300	2.5%
TACONIC AS	102 350	1.5%
KAS DEPOSITARY TRUST	96 700	1.4%
ABN AMRO NORGE + VPF	71 800	1.0%
STATE STREET BANK &	67 825	1.0%
ORKLA FINANS INVESTM	65 400	0.9%
PARETO AS	61 490	0.9%
NHO'S LANDSFORENINGE	57 100	0.8%
ABN AMRO NORGE VPF	56 500	0.8%
GOLDMAN SACHS & CO	52 500	0.7%
TELENOR PENSJONSKASSE	50 900	0.7%
Sum	5 390 891	77.0%
Andre	1 611 117	23.0%
Total	7 002 008	100.0%

Alle aksjonærer som er medlemmer av International Maritime Exchange behandles på armlengdes avstand.

## International Maritime Exchange ASA

---

### Noter til regnskapet for 2005

Aksjer kontrollert av ledelsen pr 31. desember 2005:

<i>Styre og ledelse</i>	<i>Aksjer</i>	<i>Prosent</i>
Wilhelm L. Holst (gjennom Xerami AS / WH Invest AS)	76 025	1.1%
Leiv Askvig, som administrerende direktør i Sundt AS	172 300	2.5%
Herman A. Billung	0	0.0%
Arne Blystad (gjennom Spencer Trading Inc.)	207 300	3.0%
Andrew W. March	6 600	0.1%
Benoit L. M. Timmermans	0	0.0%
Tom Even Mortensen (gjennom Xerami AS)	163 544	2.3%
J. Herman W. Michelet (gjennom Xerami AS / Johan Michelet A/S)	183 574	2.6%
Arild Jæger	0	0.0%

# ABRAHAMSEN, VALVIK & CO. AS

Statsautoriserte revisorer

Til generalforsamlingen i  
**International Maritime Exchange ASA**

## REVISJONSBERETNING FOR 2005

Vi har revidert årsregnskapet for International Maritime Exchange ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 10.296.796 for morselskapet og et overskudd på kr 7.488.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, noteopplysninger og kontantstrømoppstilling. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, oppstilling over endringer i egenkapitalen, noteopplysninger og kontantstrømoppstilling. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. International Financial Reporting Standards som fastsatt for bruk i EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene 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 regnskapsestimer, 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

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling pr. 31.12.2005 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt for bruk i EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 22. mars 2006  
**ABRAHAMSEN, VALVIK & CO. AS**

  
Per Valvik  
statsautorisert revisor