

PLAIN SAILING AHEAD

De Raad van Bestuur van EXMAR (“EXMAR” of “De Vennootschap”) heeft tijdens haar vergadering van 28 maart 2019 de rekeningen per 31 december 2018 nagekeken.

Kerncijfers

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten (in miljoen USD)	International Financial Reporting Standards (IFRS) (Voetnoot 1)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (Voetnoot 2)	
	Herwerkt (*)		Herwerkt (*)	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Omzet (*)	87.7	80.7	171.6	214.9
EBITDA	27.5	58.6	67.4	141.4
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-19.0	-8.0	-45.4	-71.4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8.5	50.6	22.0	70.0
Nettofinancieringsresultaat	-21.0	-40.0	-36.6	-40.5
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	-1.6	18.7	0.6	0.1
Resultaat vóór belastingen	-14.2	29.3	-14.0	29.6
Belastingen op het resultaat	-1.9	-1.3	-2.1	-1.6
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-16.1	28.0	-16.1	28.0
Aandeel van de Groep in het resultaat	-15.9	28.0	-15.9	28.0
Gegevens per aandeel in USD per aandeel				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	57,045,439	56,832,558	57,045,439	56,832,558
EBITDA	0.48	1.03	1.18	2.49
EBIT (bedrijfsresultaat)	0.15	0.89	0.39	1.23
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0.28	0.49	-0.28	0.49
Gegevens per aandeel in EUR per aandeel				
Wisselkoers	1.1838	1.1249	1.1838	1.1249
EBITDA	0.41	0.92	1.00	2.21
EBIT (bedrijfsresultaat)	0.13	0.79	0.33	1.09
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0.24	0.44	-0.24	0.44

Voetnoot 1: De cijfers in deze kolommen werden opgemaakt op basis van IFRS zoals toegepast door de EU.

Voetnoot 2: De cijfers in deze kolommen tonen de joint ventures die de proportionele consolidatiemethode toepassen in plaats van de vermogensmutatiemethode

(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

Cash Flow uit de bedrijfsactiviteiten (EBITDA) **gebruik makend van de proportionele consolidatie methode** is USD 67,4 miljoen (USD 141,4 miljoen in 2017 met inbegrip van een meerwaarde gerealiseerd bij verkoop van vaste activa van USD 71,6 miljoen).

EBIT voor het volledige jaar 2018 is USD 22,0 miljoen (USD 70,0 miljoen in 2017 met inbegrip van een meerwaarde gerealiseerd bij verkoop van vaste activa van USD 71,6 miljoen).



Markante feiten 2018 tot heden 2019

Januari 2018: Verkoop van het aandeel van EXMAR in de drijvende opslag- en hervergassingseenheid **EXCELSIOR**.
Maart 2018: Levering van de LPG-tanker **KAPELLEN**
Juli 2018: Levering van de LPG-tanker **WEPION** en voltooiing van het leveringsprogramma van Midsize gastankers
Oktober 2018: EXMAR's FSRU ontvangt de eerste huur onder de overeenkomst met Gunvor
Oktober 2018: Herfinanciering van EXMAR's vloot met druktanks
Oktober 2018: Toekenning aan EXMAR van een contract voor het design van de romp en topdek, alsook het bouwtoezicht van een drijvend productiesysteem volgens EXMAR's OPTI® -ontwerp
November 2018: EXMAR ondertekent een tienjarige tollingovereenkomst met het Argentijnse YPF voor de liquefactie van aardgas aan boord van de **CARIBBEAN FLNG** die **TANGO FLNG** hernoemd werd
Februari 2019: **TANGO FLNG** komt aan in Argentinië en start de inbedrijfstelling
Februari 2019: Verbreking van de Scheepsbouwcontracten voor de twee VLGC's met de Hanjin Heavy Industries werf; onderhandelingen voor de bouw van twee schepen ter vervanging

Hoogtepunten 2018 en vooruitzichten 2019

LPG:

Het operationele resultaat (EBIT) van de LPG-divisie over 2018 was USD 3,2 miljoen (inbegrepen een meerwaarde van USD 1,0 miljoen op de verkoop van de **COURCHEVILLE**) vergeleken met USD 4,6 miljoen voor het jaar 2017 (inclusief een meerwaarde van USD 0,5 miljoen op de verkoop van de **BRUGGE VENTURE**).

Time-Charter Equivalent (in USD per dag)	Volledig jaar 2018	Volledig jaar 2017
Midsize (38,115 m ³)	17,979	20,315
VLGC (83,300 m ³)	15,531	12,090
Pressurized (3,500 m ³)	6,967	5,755
Pressurized (5,000 m ³)	8,766	6,977

In het begin van het jaar leidde een afgenomen vraag in China en India tot een daling van de opbrengsten uit VLGC, zodat de opbrengsten uit tijdscharters terugvielen op het lage niveau van begin 2017. Een zachte winter en hoge globale voorraadniveaus hebben bijgedragen tot de vermindering van de opbrengsten. De enige VLGC van EXMAR, de **BW TOKYO** is tot eind 2019 verlengd op een gedeeltelijk vaste en gedeeltelijk vlottende huurbasis volgens de Baltic Index, hetgeen de blootstelling aan de marktfluctuaties beperkt.

In maart 2018 kondigde EXMAR aan dat het bij Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay (Filippijnen) twee nieuwe VLGC-tankers met LPG als brandstof had besteld, voor de uitvoering van verbintenissen op lange termijn met het Noorse Equinor ASA voor het wereldwijde transport van LPG.

In januari 2019 vroeg Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay een gerechtelijk akkoord aan wegens financiële moeilijkheden. Dit veroorzaakte een disruptie van de bouw die EXMAR verplichtte om de twee scheepsbouwcontracten op te zeggen en een beroep te doen op de terugbetalingsgarantie van de Korean Development Bank om de al gestorte aanbetalen te recupereren.

Om haar verbintenissen op lange termijn jegens het Noorse Equinor ASA na te leven en haar middelen voor innovatieve transportoplossingen te blijven inzetten, voert EXMAR momenteel gevorderde onderhandelingen met een andere scheepswerf om vervangende schepen te laten bouwen.

De Midsize ("**MGC**") markt toonde begin 2019 sporen van toenemend herstel maar leed snel onder een gebrek aan werk voor de VLGC's. Terwijl het met een dekking van 79% een solide basis voor 2019 heeft, wordt EXMAR's

strategie van termijncontracten beloofd, aangezien hun voorwaarden beter zijn dan de huidige marktcondities. Met een Midsize vloot van 20 schepen en een gediversifieerde klantenportefeuille blijft EXMAR goed gepositioneerd om een verbeterende marktomgeving te benutten.

Met aanhoudend krappe voorwaarden op de spotmarkt en een beperkt orderboek blijven de vooruitzichten goed voor het segment schepen met druktanks (Pressurized). De vloot van EXMAR is voor 2019 volledig ingedekt. Lonende nieuwe vooruitzichten en opportuniteiten om de huidige charters te verlengen, zullen naar verwachting een positieve impact op de toekomstige inkomsten hebben. Inmiddels zal in april een geslaagde herfinanciering van de Pressurized vloot van EXMAR worden voltooid. In 2018 werden al zes schepen geherfinancierd, wat EXMAR een vrije kasstroom van ongeveer USD 60,0 miljoen zal opleveren.

LNG & LNG Infrastructure:

Het operationele resultaat (EBIT) van de LNG-divisie in 2018 was USD 21,4 miljoen (met inbegrip van een meerwaarde van USD 30,9 miljoen op de verkoop van EXCELSIOR) vergeleken met 47,6 miljoen voor 2017 (inbegrepen een meerwaarde van 70,0 miljoen op de verkoop van EXCELERATE, EXPLORER en EXPRESS en een waardevermindering van USD 22,5 miljoen op de **EXCEL**).

LNG-transport: De kasstroom uit LNG-transport wordt gegenereerd door de LNG-tanker **EXCALIBUR**, onder een tijdsbevrachtingscontract van lange duur tot begin 2022. De schuld van de **EXCALIBUR** is volledig geherfinancierd tot het eind van haar contract. Dit zal in de volgende jaren een stabiel inkomen garanderen en EXMAR in een positie plaatsen om nieuwe opportuniteiten voor LNG-vervoer te benutten naarmate ze zich voordoen.

Drijvende hervergassing: Het **FSRU**-platform (drijvende hervergassingseenheid) dat vorig jaar door Gunvor onder contract werd genomen en in 2017 door de scheepswerf werd geleverd, bevindt zich nog bij Keppel Shipyard in Singapore. EXMAR wacht op instructies en een tijdlijn voor de inzet op de projectsite die Gunvor kiest. Gunvor beschikt, in lijn met de marktpraktijken, over bepaalde opzeggingsrechten die het kan gebruiken indien Gunvor en haar klant geen akkoord bereiken over de operationele inzet van de eenheid.

Sinds oktober 2018 wordt huur betaald voor de FSRU en heeft EXMAR een principeovereenkomst voor de financiering van de **FSRU** bereikt

Drijvende Liquefactie: De **TANGO Floating Liquefaction of Natural Gas ("TANGO FLNG")** kwam op 4 februari 2019 aan in Bahia Blanca, Argentinië. De **TANGO FLNG** is geïnstalleerd en veilig aangemeerd in het Argentijnse Bahia Blanca, slechts tweeënhalve maand na de ondertekening van het contract.

De inbedrijfstelling van de eenheid is begonnen zodra de eenheid was aangemeerd en het management van EXMAR rekent erop dat ze in het tweede kwartaal van 2019 met de gasliquefactie zal kunnen beginnen, waarbij een aanzienlijk deel van de in pand gegeven gelden onder de financieringsovereenkomst van de **TANGO FLNG** wordt vrijgegeven.

De jaarlijkse productie van ongeveer 500.000 ton LNG zal goed zijn voor een jaarlijkse EBITDA van naar schatting USD 43,0 miljoen en mogelijk meer, afhankelijk van de marktomgeving en de werkelijke productie van de eenheid.

OFFSHORE

Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor de Offshore divisie voor 2018 was USD -0,4 miljoen vergeleken met USD -7,7 miljoen in 2017.

Ondanks de volatiliteit van de olieprijsen won EXMAR Offshore in Houston een contract voor het design, de romp en topdek en het bouwtoezicht op een derde OPTI® drijvend half-afzinkbaar productieplatform dat in de Golf van Mexico zal worden ingezet. Dit is een belangrijke verwezenlijking voor EXMAR, aangezien in de voorbije jaren slechts een handvol projecten licht op groen hebben gekregen. Deze eenheid zal vergelijkbaar zijn met het eigen OPTI®-ontwerp van EXMAR voor de **DELTA HOUSE**-ontwikkeling. EXMAR heeft eind 2018 een licentievergoeding ontvangen voor deze nieuwe romp van de OPTI®-serie.

Daarnaast blijft EXMAR vroeg conceptueel ontwerpwerk uitvoeren voor een aantal potentiële ontwikkelingen in de Golf van Mexico die op het half-afzinkbare ontwerp van de zeer succesvolle OPTI®-serie gebaseerd zijn. Het beproefde op OPTI®-gebaseerde drijvende productiesysteem van EXMAR is voor de operators een goedkopere optie voor de productie in diepwatervelden en verkort de cyclustijd van de projectontwikkeling.

Het accommodatieplatform **NUNCE** blijft onder contract bij Sonangol P&P voor de kust van Angola tot het eind van het tweede kwartaal 2022. **WARIBOKO** blijft tewerkgesteld bij Total E&P voor de kust van Nigeria tot midden 2019. EXMAR onderzoekt opportuniteiten voor tewerkstelling na deze periode.

DIENSTEN

De bijdrage van de dienstenactiviteiten tot het bedrijfsresultaat (EBIT) voor 2018 was 1,8 miljoen.

Binnen de gespecialiseerde markt heeft EXMAR Shipmanagement haar vloot uitgebreid met verschillende types schepen waaronder gastankers, vloeistoftankers, een Multi-Purpose Service schip en een vlottende opslageenheid. EXMAR Shipmanagement zal in 2019 het beheer van vier nieuwbouw VLGC's van Trafigura op zich nemen.

LIQUIDITEITSPPOSITIE

De Vennootschap is van mening dat, rekening gehouden met haar beschikbaar contant geld, liquide middelen (met inbegrip van niet-gebruikte gecommiteerde faciliteiten en de vrijgave van de geblokkeerde kasequivalenten onder de financieringsovereenkomst van de **TANGO FLNG**), financierings- en herfinancieringsveronderstellingen, er voldoende liquiditeiten zijn om aan de bestaande verplichtingen te voldoen en te voorzien in haar werkkapitaal behoeften voor een periode van ten minste twaalf maanden.

De Vennootschap bekijkt momenteel de gehele of gedeeltelijke herfinanciering van de uitstaande obligatielening (ongeveer USD 121,4 miljoen) met vervaldag op 7 juli 2019. De Vennootschap is van mening dat er mogelijk een herfinanciering kan worden afgesloten, doch tot op heden werden geen concrete overeenkomsten gesloten. DNB Markets, Nordea en Pareto Securities hebben een mandaat gekregen voor uitgifte van een nieuwe obligatielening.

Per 31 december 2018 heeft de Vennootschap voldaan aan al haar financiële convenanten.

De volgende testdatum met betrekking tot de financiële convenanten is in september 2019 en betreft de financiële toestand per eind juni 2019. In het geval van schending van de financiële convenanten zal de Vennootschap een verzoek tot kwijtschelding indienen bij de desbetreffende kredietverleners.

Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over boekjaar 2018.

Verklaring met betrekking tot het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouw beeld van het directieverslag.

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys (CEO) en NV Jalcos (vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Ludwig Criel) en het Directiecomité vertegenwoordigd door Patrick De Brabandere (COO) en Miguel de Potter (CFO), verklaren hierbij dat, voor zover gekend, de geconsolideerde jaarrekening voor de periode eindigend per 31 december 2018, welke werd opgemaakt in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals toegepast door de Europese Commissie, een getrouw beeld geeft van het vermogen, de aansprakelijkheden, de financiële toestand en van de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het

directieverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden tijdens het boekjaar en van de grootste transacties met verbonden entiteiten, en hun impact op de geconsolideerde jaarrekening, samen met een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden aan dewelke zij worden blootgesteld.

* * *

Bijlagen

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten
- Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten
- Geconsolideerde staat van het eigen vermogen
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Oordeel van het Management op de liquiditeitspositie

Kalender

Bekendmaking eerste kwartaal resultaten 2019 : donderdag 25 april 2019

EXMAR's jaarlijks financieel verslag beschikbaar op de website: donderdag 25 april 2019

Jaarlijkse aandeelhoudersvergadering : dinsdag 21 mei 2019

De Raad van Bestuur

Antwerpen, 28 maart 2019.



EXMAR

BIJLAGE PERSBERICHT VAN 28 MAART 2019

GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden USD)

	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	720,677	729,266
Schepen	564,423	563,021
Schepen	564,423	563,021
Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen	0	0
Andere materiële vaste activa	2,032	2,323
Immateriële activa	405	612
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	104,490	104,416
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	49,328	58,894
VLOTTENDE ACTIVA	183,664	189,329
Joint venture aangehouden voor verkoop	0	23,004
Overige investeringen	4,022	4,577
Handels- en overige vorderingen	72,345	50,772
Actuele belastingvorderingen	190	653
Afgeleide financiële instrumenten	0	1,065
Geblokkeerde kasequivalenten	67,270	67,434
Kas en kasequivalenten	39,837	41,824
TOTALE ACTIVA	904,341	918,595
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		
EIGEN VERMOGEN	462,763	477,542
Kapitaal en reserves	462,786	477,407
Kapitaal	88,812	88,812
Uitgiftepremies	209,902	209,902
Reserves	179,985	150,662
Resultaat van het boekjaar	-15,913	28,031
Minderheidsbelang	-23	135
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN	225,376	350,757
Rentedragende leningen	221,209	343,571
Personeelsbeloningen	4,166	4,826
Voorzieningen	0	2,360
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN	216,203	90,296
Rentedragende leningen	165,657	29,136
Handels- en overige schulden	48,183	60,001
Te betalen winstbelastingen	2,362	1,159
TOTALE VERPLICHTINGEN	441,578	441,053
TO TAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	904,341	918,595

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN EN
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN**

(in duizenden USD)

	01/01/2018 - 31/12/2018	01/01/2017- 31/12/2017 Herwerkt (*)
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN		
Opbrengsten	87,699	80,650 (*)
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	30,942	98,382
Overige bedrijfsopbrengsten	8,754	1,894
Bedrijfsopbrengsten	127,395	180,926
Diensten en diverse goederen	-65,975	-83,454 (*)
Personeelskosten	-34,294	-38,277 (*)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-19,019	-8,004
Voorzieningen	2,360	0
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-1,272	-27
Overige bedrijfskosten	-727	-549 (*)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	8,467	50,615
Intrestopbrengsten	3,043	24,096
Intrestkosten	-21,241	-20,469
Andere financiële opbrengsten	6,999	1,766
Andere financiële kosten	-9,810	-10,394
Waardevermindering lening aan joint venture	0	-35,026
Nettofinancieringsresultaat	-21,009	-40,027
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-12,542	10,588
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-1,603	18,717
Resultaat voor belasting	-14,145	29,305
Belastingen op het resultaat	-1,925	-1,353
Resultaat van het boekjaar	-16,070	27,952
Toe te rekenen aan:		
Minderheidsbelang	-157	-79
Aandeelhouders van de vennootschap	-15,913	28,031
Resultaat van het boekjaar	-16,070	27,952
Winst per aandeel (in USD)	-0.28	0.49
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	-0.28	0.49
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
Resultaat van het boekjaar	-16,070	27,952
Posten die via de verlies- en winstrekening zijn of kunnen verwerkt worden:		
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet gerealiseerde resultaten	204	2,964
Omrekeningsverschillen	-878	3,034
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	0	191
	-674	6,189
Posten die nooit via de verlies- en winstrekening zullen verwerkt worden:		
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting/ actief	247	-535
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten van de periode (na belastingen)	-427	5,654
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-16,497	33,606
Waarvan:		
Minderheidsbelang	-158	-80
Aandeelhouders van de vennootschap	-16,339	33,686
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-16,497	33,606

(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden USD)

	01/01/2018 - 31/12/2018	01/01/2017 - 31/12/2017
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Resultaat van het boekjaar	-16,070	27,952
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	1,603	-18,717
Afschrijvingen en waardeverminderingen	19,019	8,004
Waardevermindering/ annulatie waardevermindering voor verkoop beschikbare beleggingen	2,385	-705
Waardevermindering lening aan joint venture	0	35,026
Netto-intrest kosten/(opbrengsten)	18,198	-3,627
Belastingen op het resultaat	1,925	1,353
Verlies/Winst uit de realisatie van vaste activa	-29,670	-98,355
Ontvangen dividenden	-113	-107
Niet-gerealiseerd koersverschil	-5,049	3,751
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	578	920
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-7,194	-44,505
(Stijging)/daling van de handels- en overige vorderingen	1,092	-11,657
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden	2,125	29,737
Stijging/(daling) van de voorzieningen en pensioenverplichtingen	-2,570	-55
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-6,547	-26,480
Betaalde intresten	-13,315	-13,393
Ontvangen intresten	4,431	22,577
Betaalde belastingen	-226	-2,572
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	-15,657	-19,868
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investeringen in schepen en schepen in aanbouw	-46,732	-281,500
Investeringen in andere materiële activa	-443	-250
Investeringen in immateriële activa	-34	-254
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa (incl aangehouden voor verkoop)	81	1,754
Investering in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en andere financiële vaste activa (*)	0	-788
Verkoop van een dochteronderneming en joint venture, na aftrek van afgestoten geldmiddelen	44,438	61,437
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2,000	4,942
Overige ontvangen dividenden	113	107
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	0
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	4,350	328,227
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	3,773	113,675
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	0	0
Verkoop van eigen aandelen en uitgeoefende aandelenopties	1,135	1,098
Nieuwe leningen	69,584	200,019
Terugbetalingen van leningen	-57,505	-294,409
Betaling van bankvergoedingen/ transactiekosten mbt financieringen	-2,295	-15,868
Betaling CCIRS	0	-32,867
Stijging in geblokkeerde kasequivalenten	0	-67,434
Daling in geblokkeerde kasequivalenten	164	34,891
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	11,083	-174,570
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN	-801	-80,763
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	41,824	121,096
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten	-801	-80,763
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten	-1,186	1,491
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	39,837	41,824

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden USD)

	Kapitaal	Uitgifte premies	Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2017										
Opening eigen vermogen per 1 januari 2017	88,812	209,902	192,669	-52,236	-9,777	822	11,511	441,703	215	441,918
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten										
Resultaat van het boekjaar			28,031					28,031	-79	27,952
Omrekeningsverschillen	8				3,035			3,035	-1	3,034
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8				1,076			1,076		1,076
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting	8					191		191		191
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8					1,888		1,888		1,888
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting /actief	26		-535					-535		-535
Totaal van de niet gerealiseerde resultaten	0	0	-535	0	4,111	2,079	0	5,655	-1	5,654
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	27,496	0	4,111	2,079	0	33,686	-80	33,606
Transacties met aandeelhouders										
Dividenduitkeringen	22							0		0
Aandelenoptieplan	25									
Uitgeoefende aandelenopties			-1,792	3,750				-860	1,098	1,098
Aankoop eigen aandelen								0		0
Op aandelen gebaseerd betalingen								920	920	
Totaal transacties met aandeelhouders	0	0	-1,792	3,750	0	0	0	60	2,018	0
31 december 2017	88,812	209,902	218,373	-48,486	-5,666	2,901	11,571	477,407	135	477,542

	Kapitaal	Uitgifte premies	Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2018										
Opening eigen vermogen per 1 januari 2018	88,812	209,902	218,373	-48,486	-5,666	2,901	11,571	477,407	135	477,542
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten										
Resultaat van het boekjaar			-15,913					-15,913	-157	-16,070
Omrekeningsverschillen	8				-877			-877	-1	-878
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8				-403			-403		-403
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting	8					0		0		0
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8					607		607		607
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting /actief	26		247					247		247
Totaal van de niet gerealiseerde resultaten	0	0	247	0	-1,280	607	0	-426	-1	-427
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-15,666	0	-1,280	607	0	-16,339	-158	-16,497
Transacties met aandeelhouders										
Dividenduitkeringen	22							0		0
Aandelenoptieplan	25									
Uitgeoefende aandelenopties			72	4,137				-3,069	1,140	1,140
Aankoop eigen aandelen								0		0
Op aandelen gebaseerd betalingen								578	578	578
Totaal transacties met aandeelhouders	0	0	72	4,137	0	0	0	-2,491	1,718	0
31 december 2018	88,812	209,902	202,779	-44,349	-6,946	3,508	9,080	462,786	-23	462,763

LIQUIDITEITSPOSITIE

De vennootschap is van mening dat, rekening gehouden met haar beschikbaar contant geld en liquide middelen (met inbegrip van niet-gebruikte gecommiteerde faciliteiten) op datum van opmaak van de geconsolideerde financiële cijfers, haar geprojecteerde cash flows gebaseerd op goedgekeurde budgetten en de liquiditeitsimpact van de management maatregelen dewelke hieronder werden opgelijst, er voldoende liquiditeiten zijn om aan de bestaande verplichtingen te voldoen en te voorzien in haar werkkapitaalbehoeften voor een periode van tenminste twaalf maanden.

De geconsolideerde cijfers per 31 december 2018 werd opgemaakt gebaseerd op het principe van going concern. Bij het maken van deze beoordeling heeft de Raad van Bestuur verondersteld dat onderstaande maatregelen tijdig en succesvol afgerond worden om voldoende liquiditeit te garanderen voor de onderneming:

* De Vennootschap heeft een principiële akkoord afgesloten met de Bank of China, dewelke de *TANGO FLNG* financiert via een leningsovereenkomst, om gedeeltelijk gelden vrij te geven die momenteel geblokkeerd worden als zekerheid voor de terugbetaling van de lening. Als gevolg van de uitvoering van dit principiële akkoord wordt verwacht dat er USD 40 miljoen beschikbaar zal komen in mei 2019 (d.w.z. nadat de eerste huurbetaling van YPF verwacht wordt) en USD 13 miljoen wordt verwacht beschikbaar te komen na één jaar tewerkstelling van de *TANGO FLNG*. De documentatie wordt voorbereid en zal uitgevoerd worden nadat finale goedkeuring werd bekomen van China Export & Credit Insurance Corporation, Sinosure.

* De Vennootschap heeft een niet-bindende overeenkomst afgesloten voor de financiering van de *FSRU* (dewelke verhuurd werd aan Gunvor) met China State Shipbuilding Corporation ("CSSC"). De *FSRU* is momenteel niet bezwaard met enige vorm van financiering. De Vennootschap en CSSC-Leasing zijn overeengekomen om samen te werken op lange termijn (10 jaar) via een sale and lease-back structuur met opname van een eerste schijf van ongeveer USD 80 miljoen in mei 2019. Een tweede schijf van ongeveer USD 40 miljoen zal beschikbaar komen voor opname in oktober 2019 (d.w.z. wanneer de *FSRU* aanvaard wordt voor tewerkstelling door Gunvor). Het bedrag van de financiering is nog voorwaardelijk, onder andere door de finale goedkeuring door het kredietcomité van CSSC. De onderneming heeft er alle vertrouwen in dat deze goedkeuring binnen redelijke termijn zal bekomen worden. Ondertussen blijft Gunvor de huur betalen zoals overeengekomen onder het tijdbevruchtigingscontract.

* De Vennootschap bekijkt momenteel de gehele of gedeeltelijke herfinanciering van de uitstaande obligatielening (ongeveer USD 121,4 miljoen) met vervaldag op 7 juli 2019. De Vennootschap is van mening dat er mogelijk een herfinanciering kan worden afgesloten, doch tot op heden werden geen concrete overeenkomsten gesloten. DNB Markets, Nordea en Pareto Securities hebben een mandaat gekregen voor uitgifte van een nieuwe obligatielening.

* Met het oog op de huidige operationele uitdagingen en de resulterende druk op haar financiële positie, volgt de Vennootschap van zeer dichtbij op of de covenanten werden nageleefd. De Vennootschap voldeed aan al haar financiële covenanten per 31 december 2018. De volgende testdatum met betrekking tot de financiële covenanten is in september 2019 en betreft de financiële toestand per eind juni 2019. Het voldoen aan de covenanten per juni 2019 is afhankelijk van de succesvolle implementatie van sommige maatregelen dewelke boven toegelicht werden. In het geval van schending van de financiële covenanten zal de Vennootschap een verzoek tot kwijtschelding indienen bij de desbetreffende kredietverleners. De onderneming is van mening dat deze kwijtschelding zal bekomen worden indien noordzakelijk.

De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat het management in staat zal zijn om deze plannen tijdig en succesvol te implementeren waardoor het gebruik van de going concern assumptie een geschikte basis is voor de opmaak van de geconsolideerde cijfers. In het geval wanneer bovenstaande veronderstellingen niet tijdig gehaald worden, is er een materiële onzekerheid of de onderneming voldoende liquiditeiten zal hebben om aan haar verplichtingen te voldoen voor een periode van tenminste 12 maanden te rekenen vanaf de goedkeuring van deze financiële staat.