



HALFJAARVERSLAG 2014



Toelichtingen bij de financiële overzichten per 30 juni 2014

1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

(IN MILJOEN USD)

	IFRS 11		PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING				
Omzet	71,8	90,8	170,9	227,1
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	0,4	53,6	80,9	101,6
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-3,3	-7,7	-22,9	-27,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-2,9	45,9	58,0	73,8
Financieel resultaat	10,3	29,2	-5,6	17,2
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	45,0	15,7	0,0	-0,2
Resultaat vóór belastingen	52,4	90,8	52,4	90,8
Belastingen op het resultaat	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	51,9	90,2	51,9	90,2
Aandeel van de Groep in het resultaat	51,9	90,2	51,9	90,2
	30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13
GECONSOLIDEERDE BALANS				
Eigen vermogen	435,8	406,6	435,8	406,6
Schepen (incl schepen in aanbouw)	70,2	69,2	816,6	831,0
Netto financiële schulden	197,6	177,2	403,0	422,9
Totale activa	843,1	828,0	1,177,3	1,333,8
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13
GEGEVENS PER AANDEEL IN USD PER AANDEEL				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.824.868	56.391.640	56.842.868	56.391.640
EBITDA	0,01	0,95	1,42	1,80
EBIT	-0,05	0,82	1,02	1,31
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	0,91	1,60	0,91	1,60

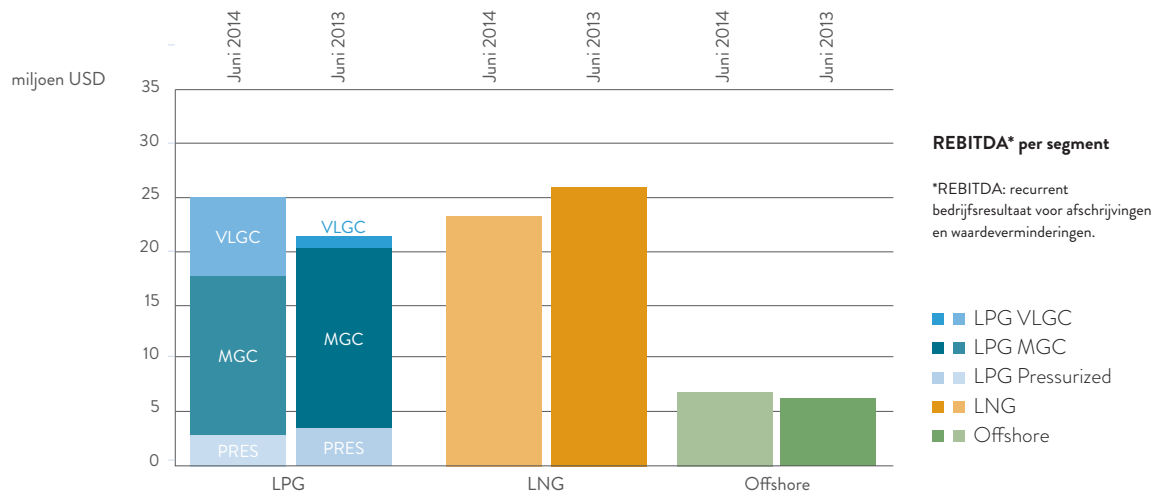
De Groep (gebruik makend van de proportionele consolidatiemethode) realiseerde een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD 58 miljoen tijdens de eerste 6 maanden van 2014, inbegrepen een meerwaarde van USD 25,9 miljoen op de verkoop van activa (2013: EBIT van USD 73,8 miljoen inbegrepen USD 52,8 miljoen meerwaarde op de verkoop van 50% van EXMAR LPG aan Teekay LNG Partners). Het financieel resultaat werd positief beïnvloed door de wijziging in de reële waarde van de interest rate swaps voor het beheer van het renterisico op de lange termijn financiering van de vloot dat resulteerde in een non-cash, niet-gerealiseerde winst van USD 2,8 miljoen (eerste semester 2013: USD 27,1 miljoen) en door de verkoop van de aandelen Teekay voor een bedrag van USD 1,6 miljoen (eerste semester 2013: USD 4,5 miljoen). Voor het eerste semester 2014 bedraagt het geconsolideerde resultaat na belasting USD 51,9 miljoen (eerste helft 2013: USD 90,2 miljoen).

Zoals eerder aangekondigd past de vennootschap vanaf 1 januari 2014 de nieuwe boekhoudstandaarden IFRS 10 en 11 toe. Als gevolg hiervan wijzigt de consolidatiemethode die op joint ventures wordt toegepast en werden de vergelijkende cijfers voor 2013 herwerkt. Voor alle joint ventures waarin de vennootschap een belang heeft wordt nu de equity methode toegepast en wordt de bijdrage van deze joint ventures nu opgenomen in de resultatenrekening onder "aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen". Ter informatie wordt de geconsolideerde resultatenrekening ook opgenomen alsof EXMAR voor deze joint ventures nog steeds de proportionele consolidatiemethode zou toegepast hebben voor het eerste semester van 2014. Voor meer details over de impact van

de toepassing van IFRS 10 en IFRS 11, wordt verwezen naar toelichting 3 "Waarderingsregels". De kerncijfers en de bespreking in "2. Bijdrage per segment" zijn gebaseerd op financiële informatie volgens de proportionele consolidatiemethode.

Bijkomend past EXMAR vanaf 1 januari 2014 nieuwe afschrijvings-termijnen toe voor haar LNG-vloot. De economische levensduur van LNG-schepen werd van 30 naar 35 jaar herzien. Deze wijziging wordt toegepast met ingang op 1 januari 2014 en vergelijkende cijfers werden niet herwerkt. De afschrijvingen (volgens de proportionele consolidatiemethode) met betrekking tot LNG-schepen zijn hierdoor USD 1,9 miljoen lager voor het eerste semester 2014.

2. BIJDRAGE PER SEGMENT



PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/14 30/06/13

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)		
Omzet	40,1	48,0
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	27,2	26,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	18,2	15,5
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	13,6	26,7
Schepen (incl schepen in aanbouw)	525,3	531,5
Financiële schulden	441,9	478,5

De LNG vloot noteerde een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD 18,2 miljoen in het eerste semester 2014.

LNG Transport

Alle LNG- en LNGRV- schepen zijn ingezet en hebben tijdens het eerste semester onder hun respectieve tijdbetrachting-contracten tot het resultaat bijgedragen, met uitzondering van de **EXCEL** die sedert midden december onbenut was als gevolg van een krappe productbeschikbaarheid en grotere scheepscapaciteit naar mate er meer grotere en efficiënte nieuwe schepen werden geleverd. Ondanks deze marktomstandigheden heeft *ConocoPhillips* de **EXCEL** bevracht voor een periode van 6 maanden (met optie tot verlenging voor 2 maanden). De bevrachtingsovereenkomst startte in april 2014. Ondertussen geniet het schip nog steeds van een minimaal inkomen.

In juni deed zich op de **EXPLORER**, een hervergassingsschip voor LNG, een machinekamerbrand voor op de Indische Oceaan. De brand schakelde het aandrijfsysteem uit, waardoor het schip naar Dubai moest worden gesleept om er het gas te lossen en reparaties te laten uitvoeren. Gelukkig vielen er geen doden of gewonden. Verwacht wordt dat de reparaties begin september

klaar zullen zijn. De financiële gevolgen zijn beperkt, aangezien onze verzekeringen de reparatiekosten en het verlies aan huur-inkomsten grotendeels dekken.

Voor de rest van het jaar zijn voor de LNG-vloot geen droog-dokken gepland.

De bijdrage van de LNG-vloot in de tweede helft van het jaar zal in lijn zijn met deze van de eerste helft.

LNG-infrastructuur

De sterk stijgende vraag naar aardgas en de overvloedige aardgasreserves zetten EXMAR ertoe aan om zijn klanten kant-en-klare en innovatieve LNG-infrastructuuro oplossingen te bieden. Met deze oplossingen kunnen onze klanten op een voordelige, snelle en flexibele wijze aardgas omzetten in LNG of LNG omzetten in aardgas.

LNG-SCHEPEN: OVERZICHT VAN DE CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

SCHIP	TYPE	CAPACITEIT (m ³)	BOUWJAAR	STATUS	VERVALDAG CHARTER (+ OPTIES)
EXEMPLAR	LNGRV	151.072	2010	Managed	-
EXPEDIENT	LNGRV	151.015	2009	Managed	-
EXQUISITE	LNGRV	151.017	2009	Managed	-
EXPRESS	LNGRV	151.116	2009	Joint venture	mei-34 (+5j)
EXPLORER	LNGRV	150.981	2008	Joint venture	apr-33 (+5j)
EXCELERATE	LNGRV	138.074	2006	Joint venture	okt-26 (+5j, +5j)
EXCELLENCE	LNGRV	138.120	2005	Managed	-
EXCELSIOR	LNGRV	138.060	2005	Joint venture	jan-25 (+5j, +5j)
EXCEL	LNG	138.107	2003	Joint venture	okt-14*
EXCALIBUR	LNG	138.034	2002	Joint venture	mrt/22
LNG LERICI	LNG	65.000	1998	Managed	-
LNG PORTOVENERE	LNG	65.000	1997	Managed	-
METHANIA	LNG	131.235	1978	Managed	-

(*) minimale inkosten van derde partij

VLOTTENDE LIQUEFACTIE

In 2012 werd met Pacific Rubiales Energy (PRE) een 'build, own, operate'-contract gesloten voor de bouw van de vlottende liquefactie-unit (FLNG). **CARIBBEAN FLNG**, op de scheepswerf van Wison Heavy Industry in Nantong (China). De bouw verloopt volgens plan, en het project is binnen budget en ligt op schema. De finale uitrusting en de (voorbereidende) inbedrijfstelling van **CARIBBEAN FLNG** zullen plaatsvinden na de tewaterlating op de werf. De ingebruikname is gepland vanaf de tweede helft van 2015, nabij de Caribische kust van Colombia. Na de inbedrijfstelling zal 's werelds eerste FLNG gedurende een periode van 15 jaar tot 0,5 miljoen ton LNG per jaar vloeibaar maken en leveren.

De projectevaluatie en het 'due diligence'-onderzoek zijn met succes afgerond, en de financiering van het project vordert goed. Verder heeft EXMAR in Colombia een lokale entiteit opgericht om de aankomst van de **CARIBBEAN FLNG** en de ingebruikname voor te bereiden en te ondersteunen. De verwerving van lokale vergunningen, de opleiding van operators en de planning van terminalactiviteiten verlopen zoals gepland. Inmiddels is bepaald welke LNG-tankers de geproduceerde LNG-ladingen zullen vervoeren.

EXMAR streeft wereldwijd ook verschillende andere opportuniteiten na en maakt daarbij optimaal gebruik van het voordeel van de eerste speler in de FLNG-markt te zijn. In navolging van het strategisch partnerschap tussen EDF Trading (EDFT) en EXMAR in 2013, teneinde gezamenlijk LNG-export mogelijkheden te ontwikkelen in Noord-Amerika, blijven beide partijen verder gaan met het bestuderen en ontwikkelen van verschillende potentiële opportuniteiten.

Voor zijn vlottende FLNG-project in British Columbia (Canada) onderhandelt EXMAR momenteel met de diverse en potentiële nieuwe stakeholders van BC LNG om de eerste FLNG in Canada te ontwikkelen. De onderhandelingen verlopen goed.

Naast de hierboven beschreven FLNG-projecten is EXMAR ook bezig met diverse andere FLNG-opportuniteiten die zich in verschillende stadia van ontwikkeling bevinden.

VLOTTENDE HERVERGASSING

EXMAR is een gevestigde eigenaar en exploitant van LNG-hervergassingsschepen sinds 2005. Op basis van deze ervaring en gezien het huidige aantal vlottende projecten voor de import van LNG die wereldwijd worden bestudeerd en ontwikkeld, heeft EXMAR een innovatieve, op platformen gebaseerde vlottende-hervergassingsoplossing ontworpen die zijn klanten een optimale flexibiliteit biedt.

Voortbouwend op de conceptuele voordelen van op platformen gebaseerde FLNG en om te voldoen aan de vraag vanuit het groeiende aantal LNG-importprojecten om de 'time-to-market' zo kort mogelijk te houden, bestelden EXMAR en PRE (via zijn gelieerde onderneming Pacific Midstream Holding Corp.) in februari 2014 een vlottende opslag- en hervergassingsunit (FSRU) met een capaciteit van 25.000 m³. De FSRU wordt gebouwd door Wison Offshore & Marine (Wison) en zal naar verwachting medio 2016 worden opgeleverd aan de 50/50 joint venture.

Deze unit zal 's werelds eerste middelgrote FSRU zijn en zal geschikt zijn voor zowel kleinere als conventionele gasmarkten, aangezien de opslagruimte kan worden aangepast aan de specifieke projectvereisten door toevoeging van een vlottende opslagunit (FSU). Dankzij deze modulaire aanpak kan de terminalopslagcapaciteit eenvoudig worden uitgebreid naargelang de vraag.

De marketing van de FSRU en vergaderingen met potentiële klanten over langlopende contracten zijn momenteel aan de gang.

EXMAR's flexibele, op platformen gebaseerde hervergassings-concept zal LNG nog competitiever maken tegenover alternatieve energiebronnen.

KLEINSCHALIG LNG-TRANSPORT EN LNG-BUNKERING

EXMAR streeft ernaar om zijn bedrijfsactiviteiten uit te breiden door voort te bouwen op zijn expertise in de ontwikkeling van geïntegreerde logistieke oplossingen voor de gasindustrie. EXMAR blijft kleinschalige LNG-transportmogelijkheden onderzoeken omdat deze een oplossing kunnen bieden voor de transportbehoeften van de vele LNG-infrastructuurprojecten die momenteel in ontwikkeling zijn.

Naast kleinschalig LNG-transport ziet EXMAR ook LNG-bunkering als een strategische doelmarkt voor de komende jaren, zoals ondersteund door onafhankelijke studies die aantonen dat de LNG-bunkeringmarkt een wereldwijd potentieel heeft. Naar aanleiding van de strategische samenwerking met het Gemeentelijk Havenbedrijf Antwerpen hebben beide partners de technische studies afgerond. Ze gaan nu verder met het inventariseren van de commerciële vraag om de oplevering van het LNG-bunkerschip optimaal af te stemmen op de initiële vraag.

EXMAR is overtuigd dat het goed gepositioneerd is om optimaal te profiteren van zijn jarenlange ervaring op het gebied van LNG in de potentiële markten van kleinschalig LNG-transport en LNG-bunkering.

OFFSHORE

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/14 30/06/13

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)		
Omzet	50,0	54,3
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	9,0	6,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5,3	3,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	5,1	2,7
Schepen (incl schepen in aanbouw)	18,7	24,3
Financiële schulden	10,0	12,0

De offshore-industrie blijft sterk en de activiteitsniveaus zijn hoog. Dit geldt voor zowel ingenieur- en ontwerpdiensten als projectontwikkeling. Onze kantoren in Antwerpen, Houston en Parijs blijven diensten met een hoge toegevoegde waarde leveren aan onze klanten.

Het half-afzinkbare productieplatform **OPTI-EX®** werkt goed en naar tevredenheid van LLOG en zijn partners. De productie heeft een maandelijkse gemiddelde drempelwaarde bereikt, zodat EXMAR nu regelmatig een productiegerelateerde vergoeding ontvangt van LLOG. Echter, deze is onderdanig aan de normale productieonderbrekingen als gevolg van onderhoud en LLOG's geplande productieverhogingen door de toevoeging van nieuwe bronnen. Voortbouwend op het succes van de **OPTI-EX®** heeft LLOG de tweede unit van de serie, de Delta House, gebouwd, die naar verwachting in het derde kwartaal van 2014 in de Golf van Mexico zal worden geïnstalleerd. EXMAR heeft de romp en het dek ontworpen en heeft toezicht gehouden op de bouw van de romp op de werf van Hyundai Heavy Industries Offshore in Zuid-Korea, dit tot de grote tevredenheid van LLOG, wat tot de betaling van incentivevergoedingen aan EXMAR heeft geleid. EXMAR's gelieerde onderneming BEXCO heeft de meertouwen voor de Delta House geleverd. De portefeuille van LLOG is veelbelovend, en we verwachten dat in de toekomst meer productie-units nodig zullen zijn. Wij zijn ervan overtuigd dat het concept van de **OPTI-EX®**, en bijgevolg de erkenning ervan door de markt, verder zullen worden versterkt door de succesvolle introductie en exploitatie van de Delta House in de zeer nabije toekomst. Naast LLOG voert EXMAR met een aantal andere Amerikaanse onafhankelijke exploitanten in de Golf van Mexico diepgaande gesprekken over de voordelen van de op **OPTI®** gebaseerde productiefaciliteit voor de ontwikkeling van hun offshore-reserves.

De geoptimaliseerde eigenschappen van het ontwerp van de **OPTI®**-romp worden ook toegepast voor andere doeleinden dan de productie. De uitstekende bewegingskenmerken van de unit zijn ook voor andere offshoresegmenten interessant, en EXMAR werkt momenteel aan verschillende projecten op het gebied van boren en accommodatie.

De offshore bedrijfsresultaten (EBIT) bedragen voor het eerste semester USD 5,3 miljoen (per 30/06/2013 USD 3,2 miljoen).

Wat projectontwikkeling betreft, gaat EXMAR actief op zoek naar opportuniteiten in het Mexicaanse deel van de Golf van Mexico. Het land is bezig met een hervorming van de energiemarktwetgeving om de sector open te stellen voor buitenlandse investeringen. EXMAR verwacht dat deze markt in de nabije toekomst, maar ook op middellange en lange termijn verschillende opportuniteiten zal bieden en zal zich blijven inzetten om zijn reputatie in die veelbelovende markt verder te versterken. Beoogde projecten zijn onder meer FPSO's. Jack-ups (zelfheffende boorplatformen) en andere vlottende activa waar EXMAR's expertise waardevol kan zijn voor PEMEX. Mexico's nationale oliemaatschappij. Daarnaast blijft EXMAR andere projectopportuniteiten nastreven, voornamelijk in West-Afrika waar onze portefeuille van accommodatieplatformen wordt ingezet.

De **NUNCE** (Angola), **KISSAMA** (Kameroen) en **OTTO 5** (Nigeria) worden ingezet voor 2014 en leveren schitterend werk tot tevredenheid van hun bevrachters. De **KISSAMA** zal worden ingezet tot december van dit jaar, maar de bevrachter heeft een aantal opties om het contract onmiddellijk te verlengen. Andere opties worden onderzocht voor het geval de bevrachter geen gebruik zou maken van de verlengingsopties.



PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/14 30/06/13

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)		
Omzet	64,8	94,0
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	45,0	69,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	35,4	55,8
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	31,0	55,2
Schepen (incl schepen in aanbouw)	272,4	275,2
Financiële schulden	161,8	177,9

Gedurende de eerste zes maanden van het jaar droeg de LPG-vloot bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT) met USD 35,4 miljoen, inclusief de opbrengst uit de verkoop van schepen **TEMSE** (USD 4,4 miljoen), **EEKLO** (USD 8 miljoen) en **FL TENACITY** (USD 10 miljoen) (2013: EBIT van USD 55,8 miljoen, inclusief de 100% bijdrage van de LPG-vloot tot 12 februari 2013, zijnde de datum waarop EXMAR en Teekay LNG Partners (ticker: TGP) de strategische joint venture genaamd EXMAR LPG finaliseerden).

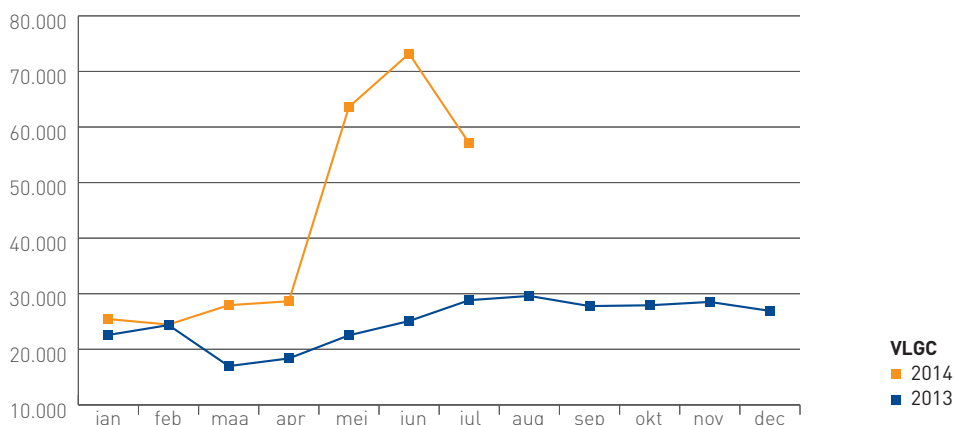
EXMAR is een toonaangevende speler op het gebied van het transport van LPG-producten. EXMAR's vloot omvat een brede waaier aan schepen en opslagsystemen (met druktanks, semigeïsoleerd en volledig geïsoleerd). Deze schepen en opslagsystemen worden wereldwijd ingezet voor belangrijke bevrachters die actief zijn in de meststoffenindustrie, de sector schone brandstoffen en de petrochemische industrie. Vrachtcontracten worden afgesloten op basis van een evenwichtige mix van spotladingen, bevrachtingscontracten en tijdsbevrachtingscontracten. Alle VLGC's en Midsze schepen zijn eigendom van- of worden beheerd door EXMAR LPG (Joint venture bestaande tussen EXMAR/TEEKAY LNG PARTNERS LP.)

VLGC (70.000 – 85.000 m³)

Al enkele jaren wordt vastgesteld dat de tarieven de VLGC-spotmarkt in de eerste helft van het jaar volatiel zijn, echter, in het eerste semester van 2014 waren de pieken duidelijker dan ooit: de VLGC-markt bereikte historisch hoge tarieven, die uiteindelijk ook aanhielden. De recente stijging van de vrachtkosten was vooral het gevolg van de arbitrage tussen de prijzen van Amerikaanse en Aziatische producten. De toegenomen beschikbaarheid van producten uit Amerikaanse Golf en andere ladingplaatsen in het westen blijft een belangrijke swingfactor voor de VLGC-markten als gevolg van de sterke stijging van het aantal gegenereerde ton-mijlen. Het feit dat de spottarieven voortdurend op recordhoogte stonden, heeft bijgedragen tot de verhoogde tijdsbevrachtingsactiviteit voor middellang tot zelfs langlopende contracten. Naast de vrachtmarkten was de verkoop- en aankoopmarkt ook zeer actief, waarbij contracten voor onmiddellijk beschikbare tweedehands tonnage werden gesloten tegen historisch hoge prijzen. De nieuwbouwsector is ook gevolgd, zij het in een langzamer tempo in vergelijking met de enorme groei van de orderboeken vorig jaar. Het huidige VLGC-orderboek telt maar liefst 80 VLGC's met 41 schepen die in de komende 18 maanden moeten worden opgeleverd, wat neerkomt op een groei van de vloot

met 25% ten opzichte van de vlootcapaciteitsbasis eind 2015. EXMAR rondde in het eerste semester de verkoop van de **FLANDERS TENACITY** (84.270 m³ - bouwjaar 1996) af, een transactie die een meerwaarde van USD 10,2 voor EXMAR's deel in EXMAR LPG genereerde. De aangekondigde verkoop van de **FLANDERS HARMONY** (85.000 m³ - bouwjaar 1993) ging niet door zoals verwacht in het tweede kwartaal van 2014 door het in gebreke blijven van de koper. Het voorschot voor de verkoop van het schip werd vrijgegeven aan EXMAR LPG en is verwerkt in de resultaten van het eerste semester. Inmiddels werd er voor het schip een nieuwe koper gevonden en het schip werd op 13 augustus 2014 aan zijn nieuwe eigenaar geleverd. EXMAR zal de op de nieuwe verkoop gerealiseerde meerwaarde (USD 9,3 miljoen) opnemen in het derde kwartaal. Voor de **BW TOKYO** (83.000 m³ - bouwjaar 2009), die onder het commerciële beheer van EXMAR valt sinds mei, is ook een tijdsbevrachtingscontract gesloten met een vooraanstaande klant, aan lonende tarieven.

De bezetting van de vloot voor de rest van 2014 is 100%, waarvan 60% tegen vaste tarieven.



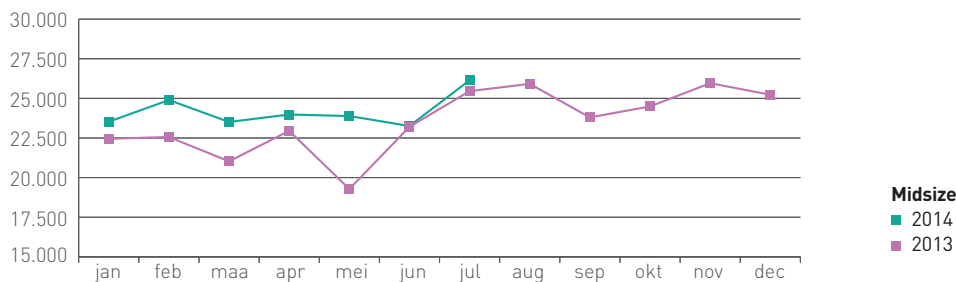
Midsize schepen (20.000 - 40.000 m³)

Het MGC-segment, ondersteund door een aanhoudend sterke VLGC- en LGC-markt en de beperkte beschikbaarheid van schepen, bleef sterk in de eerste helft van 2014. Het LPG-transport naar India bleef een belangrijke pijler, en de grote activiteit op de Atlantische Oceaan en de Noordzee bleef een gestage stroom van opportuniteiten bieden voor middelgrote LPG-tankers. Het orderboek voor fully pressurized (volledig gekoelde) schepen met een capaciteit van 24.000 - 40.000 m³ is momenteel gevuld met 23 schepen, wat ongeveer 30% van de bestaande capaciteit van het segment vertegenwoordigt.

De **WAASMUNSTER** (38.000 m³ - bouwjaar 2014), het eerste van een reeks van 12 nieuwbouwschepen, werd in april geleverd, terwijl de **EEKLO** (37.450 m³ - bouwjaar 1995) en de **TEMSE** (35.754 m³ - bouwjaar 1994) in juni respectievelijk maart 2014 werden verkocht. Deze transacties resulteerden in een meerwaarde van USD 12,5 miljoen. EXMAR's tweede nieuwbouwschip, de **WARINSART** (38.000 m³ - bouwjaar

2014), werd in juni 2014 opgeleverd. De volgende in lijn zijn de **WAREGEM** en de **WARISOULX**, die naar verwachting begin oktober 2014 respectievelijk in februari 2015 zullen worden opgeleverd.

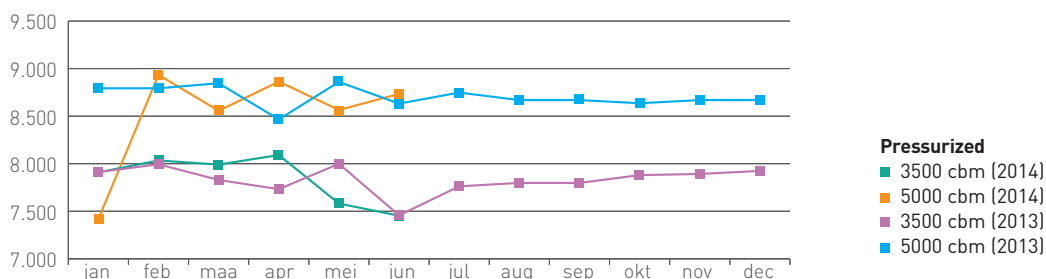
In de loop van het eerste semester sleepte EXMAR LPG twee tijdsbevrachtingscontracten met Statoil ASA in de wacht voor twee middelgrote LPG-nieuwbouwschepen (38.000 m³) voor een periode van minimaal 5 jaar en maximaal 10 jaar vanaf de levering in 2016. De schepen die hiervoor zullen worden ingezet, maken deel uit van de bestaande bestelling van EXMAR bij Hanjin Subic Bay. EXMAR LPG heeft bovendien met Potash Corporation of Saskatchewan een overeenkomst getekend om de tijdsbevrachtingscontracten voor de **LIBRAMONT** (38.455 m³ - bouwjaar 2006) en de **SOMBEKE** (38.447 m³ - bouwjaar 2006) met 10 jaar te verlengen. De bezetting van de vloot voor de rest van 2014 is 91%.



TANKERS MET DRUKTANKS (3.500 - 5.000 m³)

Als gevolg van de zwakke vraag naar petrochemische producten en tekenen van overcapaciteit zowel ten oosten als ten westen van het Suezkanaal, bleven de markten voor kleine tankers met druktanks voor het grootste deel van de afgelopen zes maanden onder druk staan. Bovendien komen de volgende maanden een

aantal nieuwbouwschepen op de markt. Al deze factoren wijzen op een periode van aanhoudende neerwaartse druk voor de markten van kleine schepen met druktanks. De bezetting van de vloot voor de rest van 2014 is 65%.



DIENSTEN & HOLDING

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/14 30/06/13

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)		
Omzet	24,2	40,0
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	-0,3	0,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-0,9	-0,7
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	2,1	5,6
Andere materiële vaste activa	2,2	4,1
Financiële schulden (excl bankvoorschotten)	10,2	10,7

De bijdrage tot het bedrijfsresultaat van de Diensten (EXMAR SHIPMANAGEMENT, BELGIBO, TRAVEL PLUS) bedraagt USD -0,8 miljoen, terwijl de resultaten van de Holdingactiviteiten USD 2,9 miljoen bedragen.

EXMAR Shipmanagement

EXMAR Shipmanagement beheert een vloot van 14 LNG-schepen, 19 LPG-schepen, 5 commerciële cruiseschepen en 5 offshore-units namens Exmar en externe klanten.

De LPG-vloot onder beheer wordt in 2015 uitgebreid met 4 VLGC's die momenteel worden gebouwd namens Avance Gas. De voorbereidende activiteiten van EXMAR's **CARIBBEAN FLNG** verlopen volgens de projectplanning. De voorbereidende activiteiten voor EXMAR's FSRU in aanbouw zijn ook gestart.

Belgibo

Belgibo is een onafhankelijke verzekeringsmakelaar en risico consultant, gespecialiseerd in industriële, maritieme en logistieke risico's en schadebeheer.

De inkomsten zijn in vergelijking met het eerste halfjaar van 2013 gevoelig gestegen. Deze groei bevestigt de verwachtingen en weerspiegelt het positief effect van de gedane investeringen in de voorgaande jaren. De groeiperspectieven, gebaseerd op een gezonde, terugkerende klantenportefeuille, de verruiming van het dienstenaanbod (employee benefits, kredietverzekeringen), de joint venture CMC-Belgibo en het business partnership met Jardine Lloyd Thompson, vertalen zich vooral in een sterke omzetsijging van de afdeling Industry. De inkomsten van de andere afdelingen (marine, transport, binnenvaart) situeren zich op het niveau van vorig jaar.

Travel Plus

Travel Plus biedt een op maat gemaakte service voor privé- en zakenreizen aan zowel binnenlandse als internationale klanten.

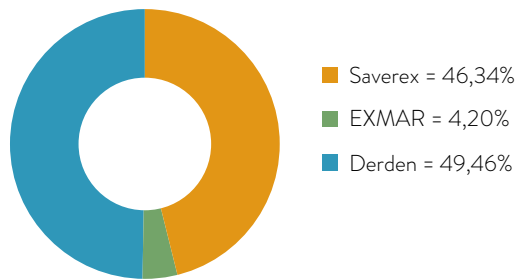
Dit jaar ligt de focus op globale automatisering, zowel van de ticketverkoop als van de boekhouding. Kortom, voor de ganse organisatie wordt naar oplossingen gezocht die onze werking vereenvoudigen en de service naar onze klanten verbeteren.

De verkoop en de omzet van Travel Plus blijven lichtjes stijgen. Nochtans nemen de mogelijkheden tot het boeken van reizen via internet hand over hand toe. De opwaartse spiraal bewijst echter dat de extra service die Travel Plus biedt het verschil blijft maken voor bedrijven die een reis op maat willen boeken.

INFORMATIE BETREFFENDE HET AANDEEL

Het EXMAR aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels en maakt deel uit van de Bel Mid index (Euronext : EXM) sinds 23 juni 2003. Het kapitaal van EXMAR bedraagt USD 88.811.667 en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen.

Aandeelhouders per 28 augustus 2014



Evolutie van de aandelenkoers (01/01/2014 -28/08/2014)



OBLIGATIES

EXMAR Netherlands BV (een 100% dochteronderneming van EXMAR NV) heeft in juli 2014 met succes de uitgifte van onbevoorrechte obligaties voor 700 miljoen Noorse Kronen (NOK) afgesloten. Dit bedrag werd aan een vaste rente van 5,72% omgewisseld naar USD 114 miljoen. De opbrengsten van de uitgifte zullen aangewend worden voor de ontwikkeling van nieuwe LNG- en offshore projecten in de komende maanden.

MLP (Master Limited Partnership)

De Vennootschap blijft actief werken aan de structurering van een 'master limited partnership' (een beursgenoteerde commanditaire vennootschap) die ze vóór het einde van het jaar naar de beurs wil brengen in de VS.





Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode tot 30 juni 2014

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (IN DUIZENDEN USD)

	TOELICHTING	30 JUNI 2014	31 DECEMBER 2013 (herwerkt)*
ACTIVA			
Vaste activa		626.361	585.097
Schepen (inclusief schepen in aanbouw)		70.184	69.173
Offshore - Operationeel		2.558	4.608
Schepen in aanbouw		67.626	64.565
Andere materiële vaste activa		5.149	5.168
Immateriële activa		443	526
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	3	165.622	115.085
Leningen aan geassocieerde ondernemingen	6	384.638	392.831
Overige financiële activa		136	2.104
Afgeleide financiële instrumenten	9	190	210
Vlottende activa		216.707	242.941
Voor verkoop beschikbare beleggingen	9	9.560	12.774
Handels- en overige vorderingen		79.877	74.109
Actuele belastingvorderingen		2.794	2.990
Kas en kasequivalenten	7	122.690	149.389
Vaste activa aangehouden voor verkoop		1.786	3.679
TOTALE ACTIVA		843.069	828.038
PASSIVA			
Totaal eigen vermogen		435.969	406.928
Kapitaal en reserves		435.780	406.640
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		85.131	3.134
Resultaat van het boekjaar		51.935	104.792
Minderheidsbelang		189	288
Verplichtingen op lange termijn		329.761	339.259
Rentedragende leningen	8	306.213	312.781
Personeelsbeloningen		4.274	4.400
Voorzieningen		2.393	2.399
Afgeleide financiële instrumenten	9	16.881	19.679
Verplichtingen op korte termijn		77.339	81.851
Rentedragende leningen	8	14.084	13.855
Handels- en overige schulden		59.765	62.865
Te betalen winstbelastingen		3.490	5.131
TOTAAL PASSIVA		843.069	828.038

De toelichting maakt integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde jaarrekening.

*De cijfers per 31 december 2013 werden herwerkt volgens IFRS 11 Gezamenlijke Overeenkomsten, zie ook toelichting 3 'waarderingsregels'.

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(IN DUIZENDEN USD)

	TOELICHTING	6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2014	6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2013 (herwerkt)*
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
Opbrengsten		71.766	90.771
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	5	1.366	52.866
Overige bedrijfsopbrengsten		2.652	1.891
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		75.784	145.528
Diensten en diverse goederen		-41.459	-66.097
Personeelskosten		-29.702	-23.492
Afschrijvingen		-2.877	-7.737
Waardeverminderingen		-499	-21
Voorzieningen		0	243
Overige bedrijfskosten		-4.194	-2.521
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-1	-12
BEDRIJFSRESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-2.948	45.891
Intrestopbrengsten		11.587	11.888
Intrestkosten		-6.427	-10.770
Andere financiële opbrengsten		6.902	29.231
Andere financiële kosten		-1.762	-1.203
Financieel resultaat		10.300	29.146
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN EN AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN		7.352	75.036
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		45.024	15.737
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		52.375	90.773
Belastingen op het resultaat		-429	-623
Resultaat van het boekjaar		51.947	90.150
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		12	-3
Aandeelhouders van de vennootschap		51.935	90.153
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		51.947	90.150
WINST PER AANDEEL (IN USD)		0,91	1,60
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)		0,91	1,59
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		51.947	90.150
Niet-gerealiseerde resultaten			
Omrekeningsverschillen		-219	-378
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening		0	178
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		132	367
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen		-1.067	-976
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-1.154	-809
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		50.793	89.341
TOE TE REKENEN AAN:			
Minderheidsbelang		6	-5
Aandeelhouders van de vennootschap		50.787	89.346
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		50.793	89.341

De toelichting maakt integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde jaarrekening.

*De cijfers per 30 juni 2013 werden herwerkt volgens IFRS 11 Gezamenlijke Overeenkomsten, zie ook toelichting 3 'waarderingsregels'.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(IN DUIZENDEN USD)

	TOELICHTING	6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2014	6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2013 (herwerkt)*
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		51.947	90.150
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		-45.024	-15.737
Afschrijvingen		2.877	7.737
Waardeverminderingen		499	21
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten		-2.798	-21.935
Netto financiële kosten		-5.160	-1.118
Belastingen op het resultaat		429	623
Winst uit de realisatie van voor verkoop beschikbare beleggingen		-1.550	-4.505
Winst uit de realisatie van vaste activa	5	-1.366	-52.854
Wisselkoersverschil op voor verkoop beschikbare (#51)		150	-348
Ontvangen dividenden		-379	-1.457
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)		437	138
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		62	715
Daling/stijging van de handels- en overige vorderingen		-7.060	4.521
Stijging/daling van de handels- en overige schulden		-3.107	6.349
Stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		0	-421
NETTO KASSTROOM UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		-10.105	11.164
Betaalde intresten		-6.357	-8.088
Ontvangen intresten		11.888	11.888
Betaalde/ontvang en belastingen		-1.614	-2.514
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-6.188	12.450
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in immateriële activa		-164	-150
Investerings in schepen en andere materiële vaste activa		-3.641	-12.725
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa		-23	80
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		3.250	0
Proceeds from borrowings to equity accounted investees	6	5.145	6.216
New borrowings to equity accounted investees	6	-880	0
Investerings in voor verkoop beschikbare beleggingen		-2.471	0
Inkomsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare beleggingen		6.649	12.898
Investerings in / inkomsten uit de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en andere financiële vaste activa		0	128.878
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		7.865	135.197
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders		-23.637	-29.503
Ontvangen dividenden		379	2.457
Betaling in het kader van afwikkeling van afgeleide financiële instrumenten		0	0
Inkomsten uit de verkoop van eigen aandelen		1.565	1.807
Inkomsten uit nieuwe leningen	8	544	700
Terugbetaling van leningen	8	-6.882	-8.871
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-28.031	-33.410
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-26.354	114.237
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		149.389	130.798
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten		-26.354	114.237
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		-345	-219
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI 2014		122.690	244.816

De toelichting maakt integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde jaarrekening.

*De cijfers per 30 juni 2013 werden herwerkt volgens IFRS 11 Gezamenlijke Overeenkomsten, zie ook toelichting 3 'waarderingsregels'.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	Kapitaal	Uitgifte premies	Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekeningsreserve	Reële waarde reserve	Afdekkingsreserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2014											
1 januari 2014	88.812	209.902	161.285	-60.867	-4.331	2.781	-554	9.610	406.640	288	406.928
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat van het boekjaar			51.935						51.935	12	51.947
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten					-213	-1.067	132		-1.148	-6	-1.154
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0	51.935	0	-213	-1.067	132	0	50.787	6	50.793
Transacties met aandeelhouders											
Dividenduitkeringen			-23.637						-23.637	-106	-23.743
Aandelenoptieplan									0		0
Uitgeoefende aandelenopties			-2.634	4.737				-548	1.555		1.555
Op aandelen gebaseerde betalingen								437	437		437
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0	-26.271	4.737	0	0	0	-111	-21.645	-106	-21.751
30 juni 2014	88.812	209.902	186.949	-56.130	-4.544	1.714	-422	9.499	435.780	188	435.969

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS PER 30 JUNE 2013

1 januari 2013	88.812	209.902	136.438	-72.092	-5.829	5.501	-6.707	10.764	366.785	188	366.973
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat van het boekjaar			90.153						90.153	-3	90.150
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten					-376	-976	545		-807	-2	-809
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0	90.153	0	-376	-976	545	0	89.346	-5	89.341
Transacties met aandeelhouders											
Dividenduitkeringen			-29.503						-29.503		-29.503
Aandelenoptieplan									0		0
Uitgeoefende aandelenopties			-3.105	5.604				-689	1.810		1.810
Op aandelen gebaseerde betalingen								138	138		138
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0	-32.608	5.604	0	0	0	-551	-27.555	0	-27.555
30 juni 2013	88.812	209.902	193.983	-66.488	-6.205	4.525	-6.162	10.213	428.574	183	428.757

De toelichting maakt integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

EXMAR NV is een vennootschap gevestigd in België waarvan de aandelen beursgenoteerd zijn (Euronext - EXM). De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van EXMAR over de eerste 6 maanden van 2014 omvatten EXMAR NV en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de "Groep" genoemd) alsook de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend. De Groep is actief in de internationale scheepvaart.

2. BASIS VOOR DE OPMAAK VAN DE FINANCIËLE INFORMATIE

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 "Tussentijdse verslaggeving" zoals toegepast door de Europese Commissie. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie omvat niet alle informatie die voor het opstellen van de volledige jaarrekening vereist is en moet daarom samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2013 gelezen worden, beschikbaar op de website: www.exmar.be.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur van **28 augustus 2014**.

Bij de opmaak van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS is vereist dat de leiding beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de waarderingregels en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, opbrengsten en kosten. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen. De belangrijkste inschattingen gemaakt door de leiding zijn gelijk aan deze voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2013.

3. WAARDERINGSGEVELS

Behalve de wijzigingen hieronder vermeld zijn de waarderingregels die werden toegepast voor de opmaak van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met deze welke werden aangewend bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2013.

De Groep heeft de volgende nieuwe standaarden en amendementen van standaarden van toepassing vanaf 1 januari 2013, alsook elke bijkomende amendementen van andere standaarden toegepast:

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten

De aard en de impact van deze wijzigingen worden hieronder verder besproken. Bovendien heeft de Groep een nieuwe afschrijvingsmethode toegepast voor de LNG vloot waarbij de economische levensduur verlengd is van 30 naar 35 jaar. Deze verandering in waarderingregels werd prospectief toegepast vanaf 1 januari 2014, de vergelijkbare cijfers werden niet herwerkt en de afschrijvingskost is 1,9 miljoen USD lager voor de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2014. De impact van deze

verandering wordt weerspiegeld in het 'Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen'.

Verder zijn er geen significante wijzigingen in de waarderingregels..

Gezamenlijke overeenkomsten

Ten gevolge van IFRS 11 heeft de groep de waarderingregels voor haar belang in gezamenlijke overeenkomsten gewijzigd. Onder IFRS 11 worden de belangen van de groep in gezamenlijke overeenkomsten geclassificeerd als joint ventures gezien de rechten van de groep in de rechten en plichten van de overeenkomsten. Om deze beoordeling te maken heeft de groep rekening gehouden met de structuur van de overeenkomsten, de rechtsvorm van de aparte entiteiten, de contractuele voorwaarden van de overeenkomsten en andere feiten en omstandigheden. Voordien werd enkel rekening gehouden met de structuur van de overeenkomst.

Indien de netto bijdrage van de individuele activa en verplichtingen van een joint venture, die voordien geconsolideerd werd via de proportionele consolidatiemethode, resulteert in een netto verplichting, wordt deze verplichting eerst toegewezen aan andere elementen van de investering in de joint venture. Indien de netto verplichting de totale investering overschrijdt, wordt een verplichting erkend. Deze wijziging in waarderingregels werd retroactief toegepast en de vergelijkende cijfers werden herwerkt.

Samenvatting van de kwantitatieve impact

(in duizenden USD)

De vennootschap is verplicht om IFRS 11 toe te passen vanaf 1 januari 2014. Deze standaard vereist dat de vennootschap alle joint ventures consolideert volgens de equity methode in plaats van de proportionele methode die voorgaande jaren werd toegepast. Volgens de proportionele methode werd het aandeel in de activa, verplichtingen, inkomsten en kosten van de vennootschap in de verschillende joint ventures voorgesteld op de respectievelijke lijnen van de geconsolideerde jaarrekening. Volgens de equity methode wordt de netto bijdrage van alle activa en verplichtingen van elke joint venture getoond als 'Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen' en de netto bijdrage in de inkomsten en kosten van elke joint venture wordt getoond als 'Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen'. De vennootschap voert een belangrijk deel van haar werkzaamheden uit via joint ventures waardoor de toepassing van IFRS 11 een significante invloed heeft op de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap.

We verwijzen naar toelichting 33 'Groepsentiteiten' van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2013 voor een overzicht van de joint ventures die in het verleden geconsolideerd werden volgens de proportionele consolidatiemethode.

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de materiële impact op de geconsolideerde balans en overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de Groep naar aanleiding van bovenstaande wijzigingen in de waarderingregels.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(IN DUIZENDEN USD)

31 DECEMBER 2013	Impact van gewijzigde waarderingsregels		
	Zoals voordien gerapporteerd	Joint Ventures	Zoals herwerkt
Schepen	835.476	-766.303	69.173
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	4.590	110.495	115.085
Leningen aan geassocieerde ondernemingen	249	392.582	392.831
Andere vaste activa	23.053	-15.045	8.008
Vaste Activa	863.368	-278.271	585.097
Kas en kasequivalenten	215.877	-66.488	149.389
Andere vlottende activa	109.519	-15.967	93.552
Vlottende Activa	325.396	-82.455	242.941
Eigen Vermogen	406.928	0	406.928
Rentedragende leningen	504.219	-191.438	312.781
Afgeleide financiële instrumenten	20.234	-555	19.679
Andere verplichtingen op lange termijn	6.799	0	6.799
Verplichtingen op lange termijn	531.252	-191.993	339.259
Rentedragende leningen	134.518	-120.663	13.855
Andere verplichtingen op korte termijn	116.066	-48.070	67.996
Verplichtingen op korte termijn	250.584	-168.733	81.851

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(IN DUIZENDEN USD)

VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2013	Impact van gewijzigde waarderingsregels		
	Zoals voordien gerapporteerd	Joint Ventures	Zoals herwerkt
Bedrijfsopbrengsten	282.315	-136.787	145.528
Bedrijfskosten	-208.485	108.848	-99.637
Bedrijfsresultaat	73.830	-27.939	45.891
Financiële opbrengsten inclusief wijzigingen in de reële waarde van cashflowafdekkingen	35.139	5.980	41.119
Financiële kosten inclusief wijzigingen in de reële waarde van cashflowafdekkingen	-17.994	6.021	-11.973
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-156	15.893	15.737
Belastingen op het resultaat	-669	46	-623
Resultaat van het boekjaar	90.150	0	90.150
Niet-gerealiseerde resultaten	-809	0	-809
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	89.341	0	89.341

Reconciliatie financiële informatie operationele segmenten

(in duizenden USD)

De verschillende segmenten worden door de bedrijfsleiding beoordeeld op basis van proportioneel geconsolideerde financiële informatie. Onderstaande tabellen reconciliëren de financiële informatie zoals gerapporteerd in de verkorte geconsolideerde balans en het

verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (conform de equity methode) en zoals besproken in toelichting 4 'Operationele segmenten' (conform de proportionele methode).

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(IN DUIZENDEN USD)

30 JUNI 2014	Impact van gewijzigde waarderingsregels		
	Zoals voordien gerapporteerd	Joint Ventures	Zoals herwerkt
Schepen	816.591	-746.407	70.184
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	6.633	158.989	165.622
Leningen aan geassocieerde ondernemingen	8	384.630	384.638
Andere vaste activa	20.375	-14.457	5.918
Vaste Activa	843.607	-217.246	626.361
Kas en kasequivalenten	220.841	-98.151	122.690
Andere vlottende activa	112.947	-18.930	94.017
Vlottende Activa	333.788	-117.083	216.707
Eigen Vermogen	435.969	0	435.969
Rentedragende leningen	483.919	-177.706	306.213
Afgeleide financiële instrumenten	17.304	-423	16.881
Andere verplichtingen op lange termijn	6.667	0	6.667
Verplichtingen op lange termijn	507.890	-178.128	329.761
Rentedragende leningen	139.942	-125.858	14.084
Andere verplichtingen op korte termijn	93.593	-30.338	63.256
Verplichtingen op korte termijn	233.535	-156.196	77.339

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(IN DUIZENDEN USD)

VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2014	Impact van gewijzigde waarderingsregels		
	Zoals voordien gerapporteerd	Joint Ventures	Zoals herwerkt
Bedrijfsopbrengsten	199.946	-124.162	75.784
Bedrijfskosten	-141.928	63.196	-78.732
Bedrijfsresultaat	58.018	-60.966	-2.948
Financiële opbrengsten inclusief wijzigingen in de reële waarde van cashflowafdekkingen	7.557	10.932	18.489
Financiële kosten inclusief wijzigingen in de reële waarde van cashflowafdekkingen	-13.191	5.002	-8.189
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	26	44.998	45.024
Belastingen op het resultaat	-463	34	-429
Resultaat van het boekjaar	51.947	0	51.947
Niet-gerealiseerde resultaten	-1.154		-1.154
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	50.793	0	50.793

4. OPERATIONELE SEGMENTEN

(IN DUIZENDEN USD)

De dagelijkse bedrijfsvoering wordt nog steeds opgevolgd op basis van interne management rapporten waarvoor de proportionele consolidatie methode wordt toegepast. Voor de reconciliatie tussen de operationele segmenten en de verkorte geconsolideerde balans en het verkort overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verwijzen we naar toelichting 3 'Waarderingsregels'.

	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
SEGMENT 30 JUNI 2014 - RESULTATENREKENING						
Externe opbrengsten	64.204	40.072	49.485	17.174		170.935
Intra-segment opbrengsten	609		495	7.007	-8.111	0
Totale opbrengsten	64.813	40.072	49.980	24.181	-8.111	170.935
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	25.819	0	0	47		25.866
Overige bedrijfsopbrengsten	1.466	0	1.253	436	-11	3.144
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	92.098	40.072	51.233	24.664	-8.122	199.945
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	44.977	27.115	8.951	769	0	81.812
Afschrijvingen	-9.615	-8.879	-3.105	-839		-22.438
Waardeverminderingen	0	1	-500	0		-499
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	35.362	18.237	5.346	-70	0	58.875
Financiële opbrengsten/kosten (netto)	-5.913	-5.709	-221	-159		-12.002
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	1.619	1.129	-153	23		2.618
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			319	-293		26
Belastingen op het resultaat	-21	-10	-163	-265		-459
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	31.047	13.647	5.128	-764	0	49.059
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						2.888
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						51.947
Minderheidsbelang						12
Aandeelhouders van de vennootschap						51.935

SEGMENT 30 JUNI 2013 - RESULTATENREKENING						
Externe opbrengsten	93.354	48.002	53.589	32.155		227.101
Intra-segment opbrengsten	657		729	7.846	-9.231	0
Totale opbrengsten	94.011	48.002	54.318	40.001	-9.231	227.101
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	53.672			106		53.778
Overige bedrijfsopbrengsten	1.350	-457	207	312		1.412
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	149.033	47.545	54.525	40.419	-9.231	282.291
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	69.042	25.998	6.298	1.641	0	102.979
Afschrijvingen	-13.236	-10.449	-3.083	-936		-27.704
Waardeverminderingen				-21		-21
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	55.801	15.553	3.203	676	0	75.233
Financiële opbrengsten/kosten (netto)	-5.612	-10.883	-261	-122		-16.878
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	5.036	22.061	15	-33		27.079
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-177	21		-156
Belastingen op het resultaat	-59	-10	-107	-489		-665
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	55.166	26.721	2.673	53	0	84.613
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						5.537
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						90.150
Minderheidsbelang						-3
Aandeelhouders van de vennootschap						90.153

5. WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

(IN DUIZENDEN USD)

	30 JUNI 2014	30 JUNI 2013
WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
Winst uit de verkoop van Exmar LPG Bvba ⁽¹⁾	0	52.760
Winst uit de verkoop van het gebouw in Luxemburg	1.319	0
Overige	47	106
Totaal	1.366	52.866

(1) In februari 2013 hebben EXMAR NV en TEEKAY LNG PARTNERS L.P. hun 50/50 LPG joint venture opgericht. Deze transactie heeft voor EXMAR NV een winst van USD 52,8 miljoen gegenereerd (net cash-in effect voor een bedrag van USD 128,9 miljoen).

6. LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	LPG	LNG	Offshore	Diesten	Totaal
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN					
31 DECEMBER 2013	104.271	307.446	242	0	411.959
Nieuwe leningen	891	231	-242		880
Terugbetalingen		-5.145			-5.145
Wijzigingen in gealloceerde negatieve resultaten van geassocieerde ondernemingen	-821	-3.081			-3.902
Wijzigingen in de consolidatie perimeter					0
Wisselkoersverschillen					0
30 JUNI 2014	104.341	299.451	0	0	403.792
MEER DAN 1 JAAR	104.341	280.297	0	0	384.638
MINDER DAN 1 JAAR	0	19.154	0	0	19.154

De activiteiten van bepaalde joint ventures worden gefinancierd door een aandelhouderlening die de Groep toekent aan de respectievelijke joint-ventures. Het korte termijn gedeelte van deze leningen wordt getoond als overige vorderingen. De belangrijkste leningen aan geassocieerde ondernemingen hebben betrekking op de leningen die toegekend werden aan de LPG joint venture met Teekay LNG Partners L.P. en de LNG joint ventures met Excelerate Energy L.P. (Express, Explorer en Excelerate).

7. KAS AND KASEQUIVALENTEN

(IN DUIZENDEN USD)

	30 JUNI 2014	31 DECEMBER 2013
KAS EN KAS EQUIVALENTEN		
Bank	53.859	87.483
Kas	170	189
Geldbeleggingen ⁽¹⁾	68.662	61.717
Totaal	122.690	149.389
Netto kas en kasequivalenten	122.690	149.389

(1) Bevat geblokkeerde gelden met betrekking tot aangegane kredieten en financiële instrumenten overeenkomsten voor een bedrag van KUSD 20.783 (KUSD 14.716 per 31 december 2013) en een niet-terugbetaalbaar voorschot voor de bouw van een FSLU voor een bedrag van KUSD 46.809 voor 2014 (KUSD 47.001 per 31 December 2013).

8. RENTEDRAGENDE LENINGEN

(IN DUIZENDEN USD)

	LPG	LNG*	Offshore	Diensten	Totaal
LENINGEN					
31 DECEMBER 2013	0	326,570	0	66	326,636
Nieuwe leningen	0	500		44	544
Terugbetalingen	0	-6,864	0	-18	-6,882
Wijzigingen in de consolidatie perimeter	0				0
Wisselkoersverschillen		0		-1	-1
30 JUNI 2014	0	320,206	0	91	320,297
MEER DAN 1 JAAR	0	306,149	0	64	306,213
MINDER DAN 1 JAAR	0	14,057	0	27	14,084

*Deze rentedragende leningen betreffen de bankleningen met betrekking tot de financiering van de LNG schepen Explorer, Express en Excelsior.

9. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

(IN DUIZENDEN USD)

Financiële instrumenten omvatten een breed scala van financiële activa en verplichtingen. Ze omvatten zowel primaire financiële instrumenten (zoals geldmiddelen, vorderingen, schulden en aandelen in een andere entiteit) als afgeleide financiële instrumenten. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen geamortiseerde kostprijs.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld in een zakelijke, objectieve transactie tussen goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. Alle afgeleide financiële instrumenten worden tegen reële waarde in de balans opgenomen.

De reële waarden van tegen reële waarde gewaardeerde activa en verplichtingen zijn in de onderstaande tabel weergegeven per klasse. De Groep brengt haar financiële instrumenten onder in klassen op basis van hun aard en kenmerken.

	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAAL
30 JUNI 2014				
Aandelen beschikbaar voor verkoop	9,560			9,560
Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		190		190
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	9,560	190	0	9,750
Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		16,881		16,881
Totaal financiële passiva gewaardeerd tegen reële waarde	0	16,881	0	16,881
31 DECEMBER 2013				
Aandelen beschikbaar voor verkoop	12,774			12,774
Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		210		210
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	12,774	210	0	12,984
Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		19,679		19,679
Totaal financiële passiva gewaardeerd tegen reële waarde	0	19,679	0	19,679

Alle andere financiële instrumenten dan de hierboven vermelde worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Voor haar financiële instrumenten heeft de Groep in haar verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten dezelfde boekhoudkundige classificatie en basis voor het bepalen van reële waarden toegepast als diegene die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2013, toelichting 28 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

De langetermijnvisie eigen aan de activiteit van EXMAR gaat samen met langlopende financieringen, en dus ook met een blootstelling aan de onderliggende rentevoeten. EXMAR beheert deze blootstelling op een actieve manier, door middel van diverse instrumenten ter indekking van stijgende rentevoeten, dit voor een beduidend gedeelte van de schuldportefeuille.

10. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN GARANTIES

Er vonden geen belangrijke wijzigingen plaats in de voorwaardelijke verplichtingen in vergelijking met de situatie zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013.

De leningen aangegaan door bepaalde van onze joint ventures worden gegarandeerd door een hypotheek op de schepen van deze joint ventures. Bovendien worden de verplichtingen van de joint ventures volgens deze leningen gegarandeerd door de Groep en de respectievelijke joint venture partners.

11. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de risico's en onzekerheden zoals ze werden beschreven in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2013.

12. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 13 augustus heeft Exmar Shipping BVBA de VLGC Flanders Harmony verkocht. De verwachte winst op deze verkoop bedraagt 9,3 miljoen USD.

In juli 2014 heeft EXMAR succesvol een senior onbevoorrechte obligatie afgesloten voor NOK 700 miljoen (gelijk aan USD 114 miljoen) met vervaldatum juli 2017. Alle intresten en terugbetalingen werden omgewisseld in USD aan een vaste intrestvoet van 5,72%.

Op 13 augustus werd de bankfaciliteit voor de financiering van het schip Excel volledig terugbetaald. Deze terugbetaling werd uitgevoerd via een aandeelhouderslening die toegekend werd met de ontvangsten van de NOK obligatie.

Op 7 augustus 2014 werden de belangrijkste algemene voorwaarden overeengekomen tussen Nordea Bank Norge ASA en Excelsior BVBA en Solaia Shipping LLC voor een senior bevoorrechte kredietfaciliteit met een looptijd van 5 jaar. De netto ontvangsten zullen gebruikt worden om de bestaande schuldenlast van Excelsior BVBA en Solaia Shipping LLC te herfinancieren alsook voor werkkapitaal en algemene bedrijfsdoeleinden.

VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUW BEELD VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET TUSSENTIJDSE VERSLAG

De raad van bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere en het directiecomité, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Miguel de Potter, verklaren hierbij dat, voor zover gekend, de tussentijdse verkorte geconsolideerde informatie voor de periode van 6 maanden, eindigend per 30 juni 2013, welke werd opgemaakt in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse verslaggeving" zoals toegepast door de Europese Commissie, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand

en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het tussentijdse verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële informatie, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN EXMAR NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2014

INLEIDING

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Exmar NV per 30 juni 2014, alsmede van het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatie-overzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

REIKWIJDTE VAN EEN BEOORDELING

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410. "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk

lager dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

CONCLUSIE

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Kontich, 28 augustus 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor



Colofon

RAAD VAN BESTUUR

Baron Philippe Bodson – Chairman
Nicolas Saverys – Managing Director/Chief Executive Officer
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere
Howard Gutman
Jens Ismar
Guy Verhofstadt
Baron Philippe Vlerick
Pauline Saverys
Ariane Saverys

DIRECTIECOMITÉ

Nicolas Saverys – Chief Executive Officer
Patrick De Brabandere – Chief Operating Officer
Miguel de Potter – Chief Financial Officer
Pierre Dincq – Managing Director Shipping
David Lim – Managing Director Offshore
Didier Ryelandt – Executive Vice President Offshore
Paul Young – Chief Marketing Officer
Marc Nuytemans – CEO EXMAR Shipmanagement
Bart Lavent – Managing Director LNG Infrastructure

AUDITOR

KPMG – commissaris
vertegenwoordigd door de heer Mr. Filip De Bock.

EXMAR NV

De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen
Tel.: +32(0)3 247 56 11
Fax: +32(0)3 247 56 01

Ondernemingsnummer:
0860 409 202 RPR Antwerpen
Website: www.exmar.be
E-mail: corporate@exmar.be

Contact

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

