

EXMAR
HALFJAARVERSLAG
2017

INHOUDSOPGAVE

01

PANORAMA 2017

Financieel overzicht

3

02

ACTIVITEITENVERSLAG

▶ LPG/AMMONIAK/PETROCHEMISCHE GASSEN	6
▶ LNG	10
▶ Offshore	14
▶ Diensten	18

03

FINANCIEEL VERSLAG

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

21

04

COLOFON, WOORDENLIJST

Colofon
Woordenlijst

37
38

FINANCIEEL OVERZICHT

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	International Financial Reporting Standards (IFRS) (Voetnoot 1)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (Voetnoot 2)	
		Herwerkt ^(*)		Herwerkt ^(*)
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN (IN MILJOEN USD)				
Omzet	44,6	55,2	117,6	150,7
EBITDA	-17,8	14,6	30	72,3
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-4,2	-2,3	-46,3	-22,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-22,0	12,3	-16,3	50,2
Nettofinancieringsresultaat	1,3	1,1	-16,6	-16,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	-12,8	19,8	-0,5	-0,2
Resultaat vóór belastingen	-33,5	33,2	-33,4	33,3
Belastingen op het resultaat	-0,6	0,5	-0,7	0,4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-34,1	33,7	-34,1	33,7
Aandeel van de Groep in het resultaat	-34,1	33,7	-34,1	33,7

GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.832.799	56.741.655	56.832.799	56.741.655
EBITDA	-0,31	0,26	0,53	1,27
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,39	0,22	-0,29	0,88
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,60	0,59	-0,60	0,59

GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)				
Wisselkoers	1,0789	1,1106	1,0789	1,1106
EBITDA	-0,29	0,23	0,49	1,15
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,36	0,20	-0,27	0,80
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,56	0,53	-0,56	0,53

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.

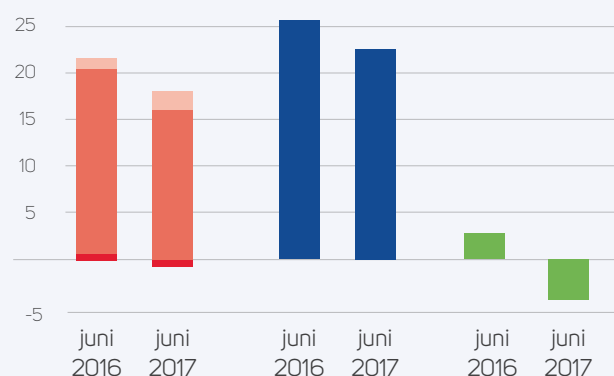
Deze cijfers komen overeen met de bedragen in de "Totaal" kolom van toelichting 4 Segmentrapportering in het halfjaarverslag per 30 juni 2017.

Een reconciliatie tussen de bedragen met toepassing van de proportionele methode en de vermogensmutatiemethode is weergegeven in toelichting 5 in het halfjaarverslag per 30 juni 2017.

(*) IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de openingsposten van de schepen in aanbouw, de intrestkost van de voorgaande periode en het eigen vermogen herwerkt. We verwijzen naar toelichting 6 in het halfjaarverslag per 30 juni 2017.

REBITDA* PER SEGMENT

Mio USD



◆ LPG PRESSURIZED
 ◆ LNG
 ◆ OFFSHORE

*Recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.

Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA: verkoop BRUGGE VENTURE (LPG: USD 0,5 miljoen), vergoedingen Wison (LNG: USD -11 miljoen) en de verkoop van de KISSAMA (Offshore: USD 1,4 miljoen). Zie de respectievelijke segmentsecties voor een reconciliatie tussen EBITDA en REBITDA per segment.



ACTIVITEITEN- VERSLAG

02

- ▶ LPG/AMMONIAK/PETROCHEMISCHE GASSEN
- ▶ LNG
- ▶ OFFSHORE
- ▶ DIENSTEN



LPG/AMMONIAK/ PETROCHEMISCHE GASSEN

EXMAR LPG is een toonaangevende reder en exploitant in het transport van vloeibare gasproducten zoals Liquid Petroleum Gas (butaan, propaan en een mengsel van beide), watervrije ammoniak en petrochemische gasen. EXMAR werkt wereldwijd voor de meststoffensector, schone brandstoffen en petrochemische industrie. Als vooraanstaande middelgrote LPG-eigenaar/-exploitant haalt EXMAR voordeel uit langetermijncontracten met haar eersteklas klanten.

	30/06/2017	30/06/2016
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten		
Omzet	51,3	54,6
EBITDA	19,2	35,9
REBITDA ^(*)	18,7	21,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7,4	26,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	0,9	21,9
Verkorte geconsolideerde balans		
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	417,0	399,9
Financiële schulden	280,4	272,1

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA: verkoop BRUGGE VENTURE. (LPG: USD 0,5 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de LPG-vloot voor het eerste semester van 2017 bedraagt USD 7,4 miljoen (vergeleken met USD 26,2 miljoen voor dezelfde periode in 2016, met inbegrip van een badwill van USD 14,3 miljoen op de overname door EXMAR van het aandeel van Wah Kwong in de pressurized vloot in juni 2016).

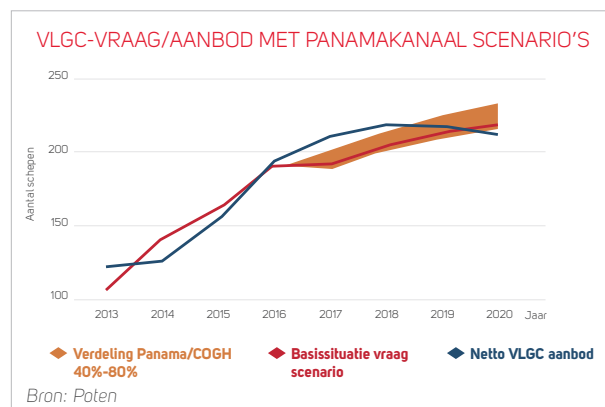
MARKTOVERZICHT

In de meeste segmenten hebben de inkomsten geleden onder de aanhoudende druk van een te groot aantal leveringen van schepen, een gebrek aan arbitragemogelijkheden op lange afstanden en de afvlakkende LPG-export van de VS.

Ondanks historisch hoge volumes stabiliseerde de Amerikaanse LPG-export op ongeveer 2,2 miljoen metrische ton (MT) per maand, vooral vanwege de krappe voorraadsituatie, die een dieptepunt sinds vijf jaar nadert.

Een zwakke arbitrage-economie van de VS tot het Verre Oosten heeft in de eerste helft van het jaar tot bijna 40 annuleringen van vrachten geleid, met een daling van de totale tonmijl tot gevolg. De toename van het aantal grote schepen op de route van het Midden-Oosten naar het Verre Oosten heeft de daling van de totale tonmijl niet wezenlijk gecompenseerd, vanwege de kortere retourreis en de vele schepen die in het westen blijven.

Het segment van de **Very Large Gas Carrier (VLGC)** dat bepalend is voor de LPG-markt, werd gesteund door een gezonde vraag in Azië en een beter dan verwachte terminalcapaciteit in de VS eind 2016 en





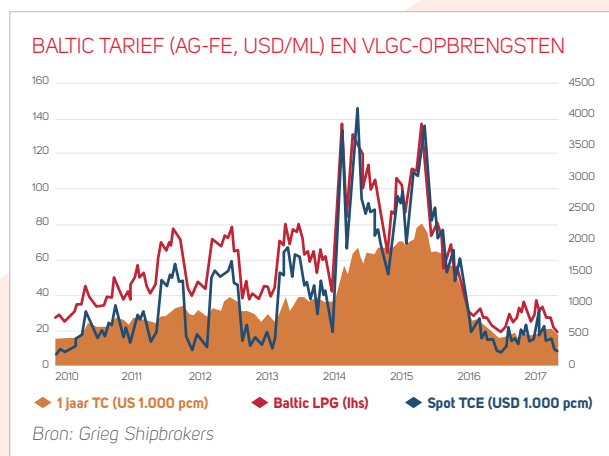
begin 2017. Dit leidde tot een stijging van de inkomsten in het eerste kwartaal van 2017. Moeilijke arbitrageomstandigheden in combinatie met 15 nieuw geleverde VLGC's – bovenop de 44 schepen van vorig jaar – hebben de heropleving afgeremd. De Baltic LPG Index daalde in juni weer naar een gemiddelde van USD 25 per MT, goed voor USD 364.000 per maand voor een moderne VLGC van 84.000 m³.

Het aanhoudende teveel aan VLGC's, dat de tarieven onder druk houdt, zal waarschijnlijk tot ver in 2018 gevolgen hebben, terwijl in 2017 nog tien en tegen 2020 nog 19 nieuwe schepen te water zullen worden gelaten.

Zoals in het jaarverslag 2016 van EXMAR werd voorspeld, heeft het toegenomen aanbod van schepen in de eerste helft van 2017 een impact gehad op de algemene inkomsten van het segment **Midsize Gas Carriers (MGC)**. Dit jaar zijn al 14 nieuwbouwschepen geleverd (waaronder de 38.000 m³ LPG/C KALLO en LPG/C KRUIBEKE van EXMAR) en tegen eind 2017 worden nog twee schepen verwacht. Het segment is sinds 2015 met meer dan 40% gegroeid en zal in

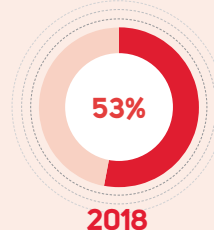
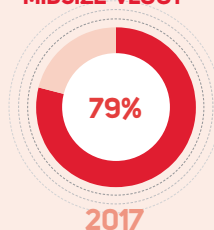
de twee volgende jaren met nog eens 10% toenemen. Terwijl de eigenaren van middelgrote tankers erin geslaagd zijn om relatief sterkere tarieven te behouden dan de schepen met grotere capaciteit, hebben de indirecte gevolgen van de zwakkere VLGC- en LGC-markten bijkomende correcties in dit segment veroorzaakt, met contracten op korte termijn of van één jaar die worden afgesloten tegen de helft van de maandtarieven van twee jaar geleden, dus ongeveer USD 450.000 per maand.

Het segment van de **Pressurized**-schepen heeft in het tweede kwartaal van 2017 zijn herstel verstevigd, met transacties tegen 25% hogere prijzen dan vorig jaar, na een langdurige periode van een overaanbod van schepen en een gefragmenteerde markt met multipiele scheepseigenaren. In het Verre Oosten zijn in dit segment bijkomende volumes ontstaan, aangezien handelaren en grote oliemaatschappijen hun downstream LPG-platformen hebben uitgebreid en meer Pressurized schepen in hun portefeuille hebben opgenomen. Een te verwaarlozen orderboek (OB) voor schepen van deze klasse, samen met een sterke handel in LPG en petrochemische producten, baant de weg voor bijkomende verbeteringen.

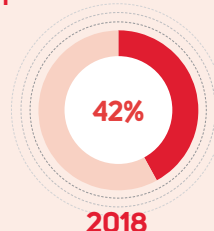
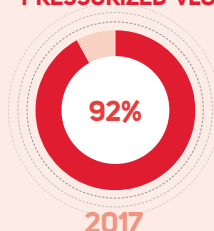


BENUTTINGSGRAAD

MIDSIZE-VLOOT

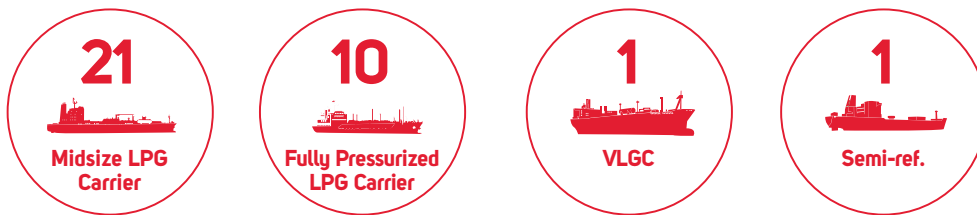


PRESSURIZED-VLOOT





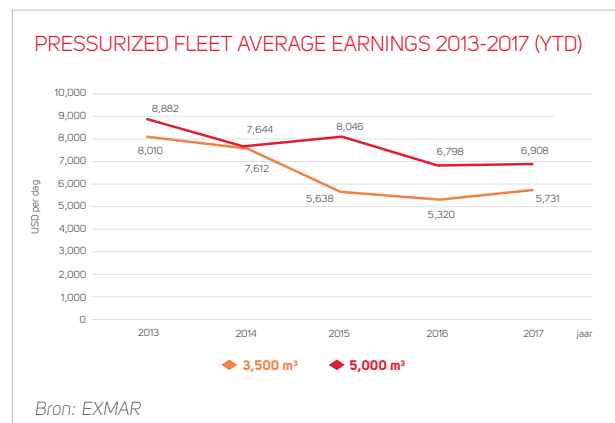
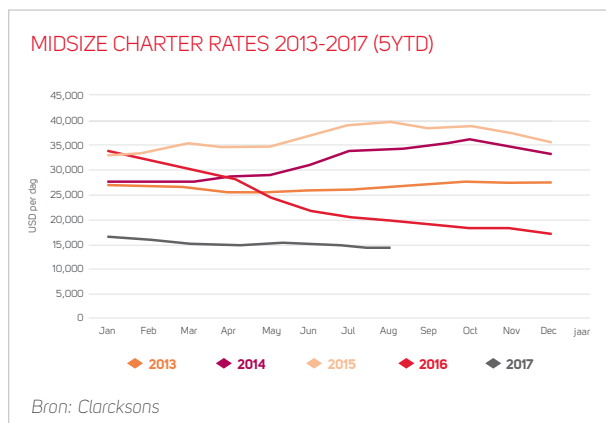
EXMAR LPG-VLOOT



VLGC: Very Large Gas Carrier (zeer grote gastanker)

Semi-ref.: Semigeoelde LPG-tanker

Nota: Deze lijst omvat 100% eigen vaartuigen, vaartuigen in een joint venture en gecharterde vaartuigen op 30 augustus 2017.



HOOGTEPUNTEN EERSTE HELFT 2017 EN VOORUITZICHTEN TWEEDE HELFT 2017

Terwijl het **VLGC**-segment zijn in de lente van vorig jaar begonnen dalende trend voortzette, bleef de BW TOKYO onder tijdbevrachtingscontracten op korte en middellange termijn met dezelfde bevrachters werken.

In het **Midsized**-segment bleef het grootste gedeelte van de vloot op middellange en langdurige basis werken, terwijl sommige schepen aan de spotmarkt werden blootgesteld toen hun termijncontracten eindigden. De werkloosheid werd vrij goed beperkt, aangezien contracten op gecorrigeerde niveaus werden vernieuwd of een benutting op korte termijn werd gevonden bij nieuwe of bestaande industriële klanten in ammoniak of LPG.

In april en juli heeft Hanjin Heavy Industries and Construction (HHIC - Subic Bay) de 38.000 m³ LPG/C KALLO en de LPG/C KRUIBEKE – aan EXMAR opgeleverd. De twee schepen werden op korte termijn ingezet in de ammoniak- en LPG-handel ten oosten van Suez.

In juni bestelde EXMAR een MGC nieuwbouwschip bij Hyundai Heavy Industries. De levering wordt medio 2018 verwacht, zodat het orderboek nu drie midsized schepen telt met leveringen tussen het vierde kwartaal van 2017 en het derde kwartaal van 2018.

Voor de jaren 2017 en 2018 is reeds 79% en 53% van de **Midsized**-vloot van EXMAR gedekt.

Na de overname vorig jaar door EXMAR van het aandeel van Wah Kwong in de tien **Pressurized**-schepen in gezamenlijk eigendom, zijn de tarieven geleidelijk aan gestegen en zijn de vooruitzichten voor het kleinere segment positief. De inkomsten uit de schepen van 5.000 m³ zijn met 25% gestegen en lijken in de toekomst stabiel te zullen blijven. Het te verwaarlozen orderboek en de waarschijnlijkheid dat oudere tonnage zal worden gesloopt, zullen alle kleinere schepen in het segment ten goede komen. EXMAR is erin geslaagd om in 2017 92% en in 2018 42% van haar Pressurized-vloot te dekken.



LNG



EXMAR LNG is de eigenaar en exploitant van twee LNG-tankers, waarvan één onder een tijdbeverchtingscontract op lange termijn is ingezet. Het is ook de eigenaar en exploitant van drijvende opslag- en hervergassingseenheden (Floating Storage and Regasification Units, FSRU's) die in LNG-importterminals worden ingezet om LNG te hervergassen voor het lokale onshore energienet. De vier op schepen gebaseerde FSRU's van EXMAR werken allemaal onder tijdbeverchtingscontracten op lange termijn. Later dit jaar zal de vloot worden aangevuld met een op een platform gebaseerde FSRU. Drijvende liquefactie-eenheden (Floating Liquefaction Units, FLNG's) zetten lokale aardgasvoorraden om in LNG dat klaar is voor export en verscheping. De op een platform gebaseerde CARIBBEAN FLNG (CFLNG) werd in juli van dit jaar aan EXMAR geleverd. De twee platformen zijn beschikbaar voor commerciële inzet.

	30/06/2017	30/06/2016
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS		
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten		
Omzet	36,1	54,8
EBITDA	11,7	33,8
REBITDA ^(*)	22,7	25,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-20,4	24,7
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-33,2	14,5
Verkorte geconsolideerde balans		
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	739,2	591,0
Financiële schulden	364,3	382,5

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA: vergoedingen Wilson (LNG: USD - 11 miljoen).

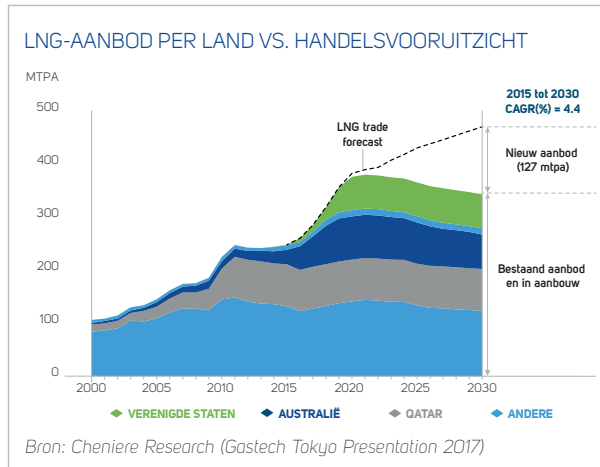
Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor de eerste helft van 2017 bedraagt USD -20,4 miljoen (vergeleken met USD 24,7 miljoen voor de eerste helft van 2016. In dit cijfer is de beëindigingsvergoeding voor de CFLNG van USD 8 miljoen die werd betaald door Pacific Exploration and Production inbegrepen). Het bedrijfsresultaat werd negatief beïnvloed door een non-cash waardevermindering van USD 22,5 miljoen op de EXCEL, evenals kosten gerelateerd aan de late oplevering van de CFLNG.

LNG-TRANSPORT

MARKTOVERZICHT

In de eerste helft van 2017 werd ongeveer 137 ton LNG verhandeld, wat overeenkomt met 275 miljoen ton op jaarbasis en een groei van 5,1% tegenover 2016. Los van de groei in Australië (+3 miljoen ton) is de productie gestegen in de VS (van 3,5 miljoen ton in 2016 naar al 6,4 miljoen ton van het begin van het jaar tot juli 2017). Angola en Nigeria zullen na hun productieproblemen in 2016 eveneens bijkomende volumes exporteren.

De vraag sinds het begin van het jaar 2017 werd vooral gestimuleerd door de Aziatische markten en in het bijzonder China, India, Japan en Zuid-Korea. Frankrijk en Turkije hebben eveneens meer geïmporteerd



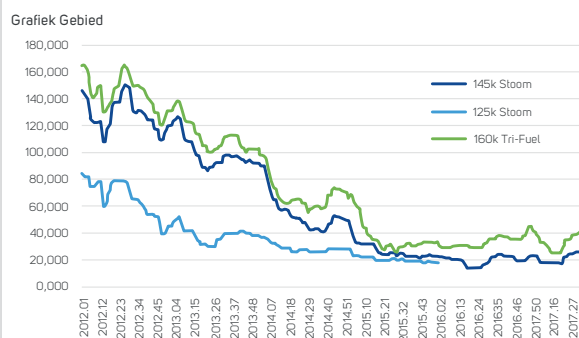
en naderen nu al de niveaus van het geheel van 2016. Er is ook een toenemende trend van een verdere groei van de LNG-volumes, die worden afgenomen door een nog altijd stijgend aantal importeurs en kopers. Dit versterkt de visie dat LNG een globaal product en een vervangmiddel voor andere koolwaterstoffen aan het worden is.

De globale LNG-vloot telde eind 2016 454 tankers (met inbegrip van 30 schepen van minder dan 50.000 m³). In 2017 waren in totaal 64 schepen voor levering gepland. Tot op heden zijn 24 schepen geleverd. Het orderboek (OB) staat op zijn laagste peil sinds 2010, met slechts ongeveer 17 nieuwe bestellingen in 2017.

Na een dieptepunt eind 2016 bedroeg het gemiddelde spotttarief voor de bevrachting van een LNG-tanker van 160.000 m³ USD 33.528 per dag. De malaise hield aan in de eerste helft van 2017, met tarieven voor schepen met stoomturbine en moderne LNG-tankers van respectievelijk gemiddeld USD 21.000 per dag en USD 34.096 per dag. Met meer verhandeld volume en minder werkloze schepen op het eind van de eerste helft van 2017 verbeterden de vrachttarieven weer. Dit was onder meer te danken aan de Australische haven van Gladstone, waar de export van de drie liquefactiefabrieken van Curtis Island jaar op jaar gestegen is. De gecombineerde export van de Queensland Curtis LNG- (QCLNG), Golar LNG- (GLNG) en Australian Pacific LNG- (APLNG) fabrieken bereikte in juli 2017 bijna 1,7 miljoen ton, waarvan 60% voor China bestemd was. Meer fabrieken

zoals die in de VS (Cove Point) en Australië (Wheatstone) komen op kruissnelheid en leveren dit jaar bijkomende volumes – met occasioneel ook meer transport op lange afstand naar Europa – zodat de voorwaarden op de vrachtmarkt in de volgende kwartalen alleen maar kunnen verbeteren. Deze factor, gecombineerd met een vraag die wordt aangezwengeld door een plotse winterprik en eigenaren die hun LNG-vloot alleen in renderende transacties trachten in te zetten, betekent dat de voorwaarden op de vrachtmarkt naar verwachting in de tweede helft van het jaar zullen verbeteren.

KORTE-TERMIJN-TARIEVEN (USD/DAG)



Bron: Fearnleys, Clarkson

2

LNG Carrier

EXMAR LNG-VLOOT

LIJST VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

Vaartuig	Type	Levering	Capaciteit (m ³)	Productie-capaciteit (cu ft. gas)	Eigenaar	2017	2020	2025	2030	2035
LNG-VAARTUIGEN										
EXCALIBUR	LNG/C	2002	138,000	n.a.	50%					
EXCEL	LNG/C	2003	138,000	n.a.	50%					
◆ IN AANBOUW ◆ GECHARTERD ◆ OPTIE ◆ VRIJ HANDELEND										

HOOGTEPUNTEN EERSTE HELFT 2017 EN VOORUITZICHTEN TWEEDE HELFT 2017

De EXCEL was van december 2016 tot juli 2017 onafgebroken ingezet voor een Indonesische klant. Verscheidene mogelijkheden worden besproken. De EXCALIBUR werkt onder zijn langlopend contract met Excelerate Energy (EE). Dit contract duurt tot maart 2022.

LNG-INFRASTRUCTUUR

MARKTOVERZICHT

De wereldwijde liquefactiecapaciteit heeft in 2017 340 miljoen ton per jaar (MTPA) per jaar bereikt. Tegen eind 2017 zal naar verwachting nog eens 47 MTPA liquefactiecapaciteit beschikbaar worden in de Verenigde Staten (VS), Rusland, Australië en Maleisië. De VS en Australië zullen de grootste bijdrage leveren aan deze nieuwe liquefactiecapaciteit.

Inmiddels heeft de wereldwijde capaciteit voor de hervergassing van LNG in 2017 795 MTPA bereikt en is de wereldvloot van FSRU's toegenomen tot 24 FSRU's. Het leeuwendeel van de nieuwe capaciteit werd beschikbaar in landen die gevestigde LNG-actoren zijn, zoals China, Japan, Frankrijk en India. Nieuwkomers als Polen, Colombia en Abu Dhabi leverden eveneens een bijdrage.

Als gevolg van de wereldwijde groei van het aanbod van liquefactie en de huidige lage olieprijs bleven de LNG-prijzen in de zes eerste maanden van 2017 laag.

Deze aanhoudend lage LNG-prijzen ondersteunen de huidige kopersmarkt en bevorderen de belangstelling voor goedkope oplossingen voor LNG-import die snel op de markt kunnen worden gebracht. Het aantal LNG-importterminals zal blijven stijgen en men verwacht dat de capaciteit voor LNG-hervergassing in de vijf volgende jaren met meer dan 40% zal groeien. Tenminste 24 importprojecten met FSRU's als voorkeursoplossing zijn gepland of worden ontwikkeld.

Aan de liquefactiezijde is de voordelige drijvende LNG-exportinfrastructuur (FLNG) de trend in de LNG-sector aan het worden, aangezien ze gemakkelijker te bouwen is dan traditionele onshore terminals. Diverse drijvende LNG-exportprojecten worden ontwikkeld: speciaal gebouwde projecten, near-shore projecten en conversies. Vier FLNG-projecten voor in totaal 8,7 MTPA zijn bevestigd en gepland om operationeel te worden. Ze zullen de aanvaarding van deze innovatieve technologie verder bevorderen.

EXMAR LNG-VLOOT



LIJST VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

Vaartuig	Type	Leve- ring	Capaciteit (m³)	Productie- Capaciteit (cu ft. gas)	Eigenaar	2017	2020	2025	2030	2035
FLNG's										
CFLNG	FLNG	2017	16,100	0,5 MTPA	100%					
FSRU's										
EXCELSIOR	FSRU	2005	138,087	600 mm	50%					
EXCELERATE	FSRU	2006	138,074	600 mm	50%					
EXPLORER	FSRU	2008	150,981	600 mm	50%					
EXPRESS	FSRU	2009	150,116	600 mm	50%					
FSRU BARGE	FSRU	Q2 2017	26,230	600 mm	100%					

◆ IN AANBOUW ◆ GECHARTERD ◆ OPTIE ◆ VRIJ HANDELEND

HOOGTEPUNTEN EERSTE HELFT 2017 EN VOORUITZICHT TWEEDE HELFT 2017

DRIJVENDE HERVERGASSING

De bestaande vloot van drijvende opslag- en hervergassingseenheden (FSRU's) van EXMAR telt vier eenheden in gezamenlijke eigendom onder een bevrachtingscontract op lange termijn voor Excelsior Energy. Deze eenheden worden door EXMAR Shipmanagement uitgbaat en onderhouden.

De FSRU-vloot heeft goed gepresteerd volgens de onderliggende tijdbetrachtingscontracten en dit wordt ook voor het resterende gedeelte van 2017 verwacht.

DRIJVENDE LIQUEFACTIE- EN HERVERGASSINGSPROJECTEN OVER DE WERELD



De op een platform gebaseerde FSRU van EXMAR is vrijwel voltooid en zal later dit jaar worden geleverd. Deze FSRU van EXMAR zal de klant in staat stellen om minder dan zes maanden na de ondertekening van het contract met de import van aardgas te beginnen. Hij is geschikt voor zowel kleinere leveringen en een zelfstandige werking in ondiep water, als voor grotere leveringen met een drijvende opslageenheid als bufferopslag. Deze flexibiliteit maakt de op een platform gebaseerde FSRU geschikt voor zowel kleinschalige als grotere projecten. Inmiddels werd een Term Sheet voor een langetermijnfinanciering ondertekend met Chinese banken en de afwikkeling ervan wordt verwacht in de komende maanden. EXMAR is in bespreking met verschillende geïnteresseerden over de commerciële opportuniteiten van de FSRU-barge. Voor de eerste helft van 2018 worden geen inkomsten uit deze eenheid verwacht.

Voor de Swan Energy importterminal hebben de partijen de samenwerking opgeschort vanwege de complexiteit van de constructie.

Naast de op een platform gebaseerde FSRU in aanbouw ontwikkelt EXMAR twee speciaal gebouwde infrastructuurprojecten voor de import van LNG. Het technische en het vergunningswerk is in uitvoering en men mikt op een finale investeringsbeslissing (FID) volgend jaar.

DRIJVENDE LIQUEFACTIE

De drijvende LNG-liquefactie-unit CARIBBEAN FLNG (CFLNG) werd op 27 juli 2017 aan EXMAR geleverd.

De CFLNG is een flexibel design, compatibel met zowel conventionele als op maat ontworpen gespecialiseerde aanmeerinfrastuctuur. Dit maakt de CFLNG in een ruime waaier van werkomgevingen inzetbaar.

Met de levering van de CFLNG bevindt EXMAR zich in een unieke positie voor een snelle uitrol op de markt. Wanneer de vereiste lokale ondersteunende infrastructuur en de operationele vergunningen klaar zijn, kan de CFLNG binnen de vier tot zes maanden na de ondertekening van het contract gemobiliseerd zijn, op de site geïnstalleerd en gestart.

EXMAR onderhandelt met verscheidene entiteiten over de commerciële inzet van de CFLNG.

OFFSHORE

EXMAR Offshore bezit en leaset offshore activa en ontwikkelt drijvende oplossingen voor de productie-, boor- en accommodatiemarkt. Dit omvat de exploitatie van diverse offshore activa, zowel voor de EXMAR Groep als voor externe klanten.

EXMAR Offshore, het in de VS gevestigde dochterbedrijf (EOC) is een technisch bedrijf dat gespecialiseerd is in de ontwikkeling van drijvende productiesystemen en technische diensten voor zeeschepen, schepen en offshore eenheden.

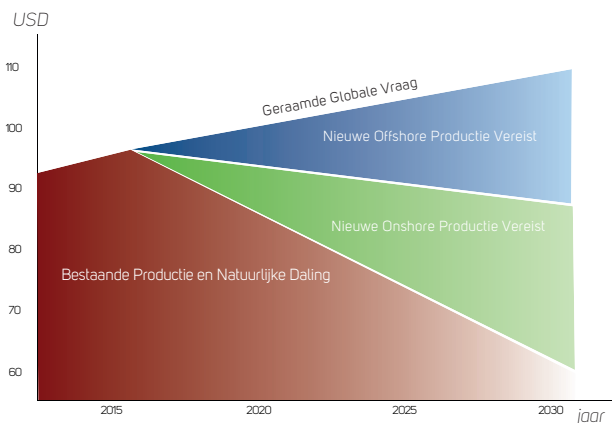
	30/06/2017	30/06/2016
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten		
Omzet	16,3	28,5
EBITDA	-2,8	3,0
REBITDA ^(*)	-4,2	2,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-3,9	1,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-4,7	1,5
Verkorte geconsolideerde balans		
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	11,7	13,2
Financiële schulden	4,0	6,0

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA: verkoop KISSAMA (Offshore: USD 1,4 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor het eerste semester van 2017 bedraagt USD -3,9 miljoen (vergeleken met USD 1,2 miljoen voor het eerste semester 2016).

MARKTOVERZICHT

De ontwikkeling van olie en gas in diep water blijft een noodzakelijk component van de algemene energiemix, niettegenstaande alternatieve economische opties voor de ontwikkeling van de reserves. In de recente jaren heeft de sector te weinig in diepwaterexploratie en -ontwikkeling geïnvesteerd om aan de toekomstige globale energiebehoeften te voldoen. De diepwaterontwikkeling moet weer versnellen opdat de sector in de toekomstige vraag op lange termijn zou kunnen voorzien.

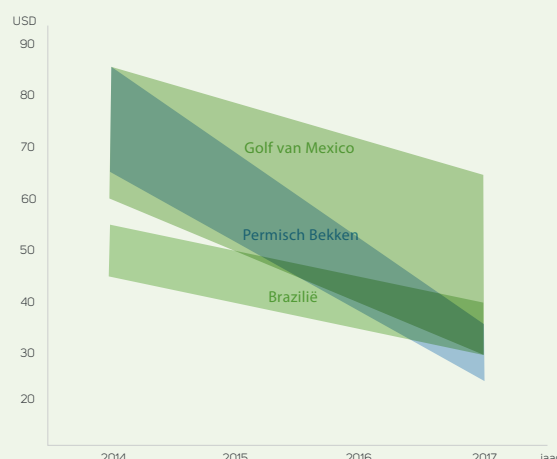


Bron: EXMAR Offshore gebaseerd op verscheidene bronnen

Diepwaterprojecten moeten voor kapitaalinvesterings concurreren met uiteenlopende andere opportuniteiten, waaronder de onshore exploitatie van schalieolie in Noord-Amerika. Hoewel het Permisch Bekken het laagste punt van het kostendeckend bereik vertegenwoordigt, maken de variabiliteit tussen de bekken, de toegang tot de middelen en de klant- en projectspecifieke kosten- en uitbetalingsstructuren diepwaterprojecten competitief tegenover schalie. De strategie van EXMAR Offshore biedt diepwateroperatoren een goedkoop drijvend productiesysteem (floating production system, FPS) met hoge meerwaarde aan en maximaliseert elke opportuniteit waarin deze oplossing met andere opties kan concurreren.

De diepwaterreserves blijven globaal prioritair voor ontwikkeling en monetisatie door grote, onafhankelijke en nationale oliemaatschappijen. Een groot aantal offshore prospects die mogelijk een FPS nodig zullen hebben, kunnen in de volgende jaren hun finale investeringsbeslissing (FID) nemen. Het diepwaterportfolio van Brazilië is een uitstekend voorbeeld van een break-even kost tussen de USD 40 en USD 50 per vat. De verbintenis van Petrobras om zich verder te ontwikkelen vertaalde zich in een aanbesteding voor drie FPSO's die nog voor het jaareinde worden toegekend en nog eens vier FPSO's voor 2018. Met haar ervaring, technische expertise en operationele knowhow kan EXMAR Offshore dergelijke projecten met een OPTI®, FPS of FPSO in de wacht slepen.

BREAKEVEN OLIEPRIJS BEREIK VOOR DEEPWATER GOLF VAN MEXICO, OFFSHORE BRAZILIË EN DE PERMIAN BASIN



Benaderende wellhead breakeven olieprijs assortiment voor geselecteerde basins – 2014 – 2017.

Bron: EXMAR Offshore en verscheidene bronnen

Tegelijk zullen de gevestigde offshoreprojecten noodzakelijk blijven om aan de verhoogde vraag naar olie en gas tegemoet te komen. EXMAR's accommodatieplatformen zullen ingezet kunnen worden ten behoeve van het personeel dat bij projecten tewerkgesteld is. De laatste twee jaar werden verschillende onderhouds- en operationele werken uitgesteld; doch de olie- en gasbedrijven zullen deze noodzakelijke projecten niet kunnen blijven uitstellen. Verwacht wordt dat deze projecten in 2018-2019 terug zullen aantrekken waardoor de nood aan accommodatie van het personeel zich zal opdringen.



HOOGTEPUNTEN EERSTE HELFT 2017 EN VOORUITZICHTEN TWEEDE HELFT 2017

EXMAR Offshore diende in de eerste helft van 2017 offertes in voor twee drijvende productiesystemen (FPS), waaronder haar allereerste offerte voor een EPCI-project van Petrobras, de SEPIA FPSO. EXMAR was naar verluidt de tweede laagste bidder. EXMAR is uitgenodigd om in de tweede helft van 2017 te bieden voor het BUZIOS V FPSO-project van Petrobras.

EXMAR Offshore blijft in de Golf van Mexico en elders FPS-projecten nastreven voor het OPTI® half afzinkbare drijvende productiesysteem. EOC heeft in de eerste helft van het jaar prijsoffertes opgesteld voor twee potentiële klanten en verwacht later dit jaar een offerteverzoek te ontvangen voor een OPTI® FEED (Front End Engineering Design) studie.

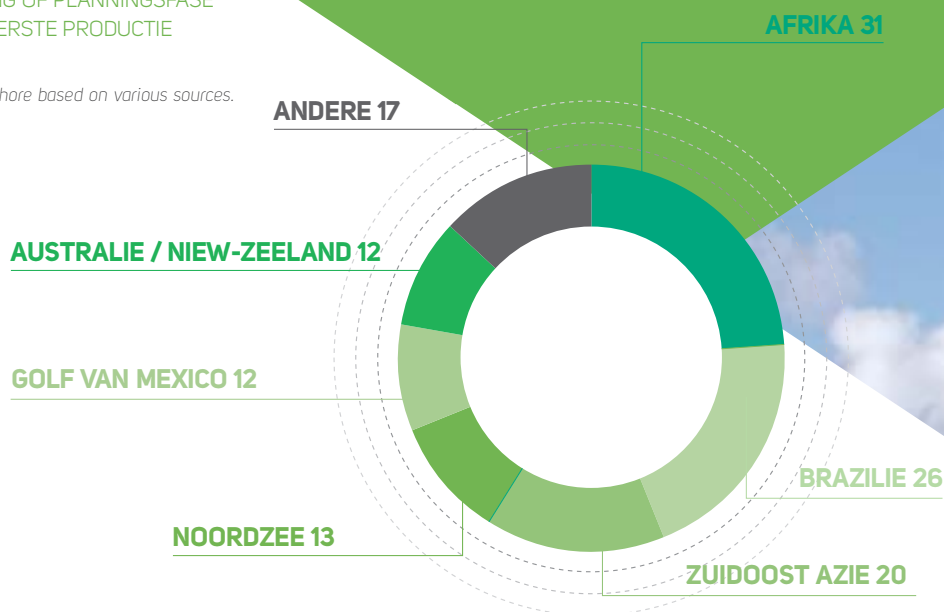
De twee accommodatieplatformen WARIBOKO en NUNCE blijven volledig benut onder tijdbeverchtingscontracten. Het bevrachtingscontract van de WARIBOKO verstrijkt eind 2017, met een verlengingsoptie van maximaal twee jaar voor de bevrachter. Het tijdbeverchtingscontract van de NUNCE verstrijkt in 2019. De KISSAMA eindigde zijn laatste tijdbeverchtingscontract in het vierde kwartaal van 2016 en werd in april 2017 verkocht.

De in Houston gebaseerde engineeringdiensten van EOC bleven de druk van een gebrek aan investeringen in de olie- en gassector voelen; nochtans merkte de sector de laatste tijd tekenen van een verhoogde activiteit.

EXMAR Offshore blikst verder dan de tweede helft van 2017 en is goed geplaatst om zich in te zetten voor een globale olie- en gassector die zich aan de nieuwe prijsomgeving blijft aanpassen. Het beproefde en succesvolle OPTI® half afzinkbare drijvend productiesysteem (FPS) blijft een sterke kandidaat voor uiteenlopende diepwatertoepassingen. EXMAR Offshore werkt verder aan de ontwikkeling van de FPSO-activiteiten, vooral in Brazilië en West-Afrika. EXMAR verwacht in de tweede helft van 2017 offertes voor ten minste twee FPS-projecten te ontwikkelen.

DRIJVENDE PRODUCTIEPROJECTEN
IN BEOORDELING OF PLANNINGSFASE
DOELEND OP EERSTE PRODUCTIE
TEGEN 2022

Bron: EXMAR Offshore based on various sources.



EXMAR OFFSHORE VLOOT



	Type	Personen aan boord (POB)	Bouwjaar	Status
NUNCE	Werk-/accommodatieplatform	350 POB	2009	joint venture
WARIBOKO	Werk-/accommodatieplatform	300 POB	2010	joint venture

BEXCO

BEXCO is een in België gevestigde fabrikant die een ruime waaier van synthetische touwen ontwikkelt en produceert, om in de specifieke aanmeer-, sleep- en zware hijsbehoeften van marine, offshore en energiebedrijven te voorzien.

Terwijl het gros van de aanmeerprojecten in diep water in 2018-2019 in plaats van 2017 wordt verwacht, heeft BEXCO zich aan de uitdagende marktomstandigheden aangepast door begin 2017 haar eerste offshore aanmeertouw voor een belangrijk windturbineproject te leveren, een aanbesteding van haar eerste grote klant voor offshore sleeptouwen te winnen en haar nieuwe FLEXOR ronde strop voor zwaar hijswerk te lanceren. In het maritieme segment blijft BEXCO haar HMPE- (high modulus polyethylene) aanmeertouwen leveren aan de grootste containerschepen ter wereld en presteert het ondanks moeilijke marktomstandigheden goed in andere maritieme sectoren.

Hoewel BEXCO in de eerste helft van 2017 onder haar budget bleef, verwacht het nog altijd het jaar af te sluiten in lijn met het budget, dankzij de positievere voorzichten en het beter orderboek voor de tweede helft van 2017.

DVO

DV Offshore (DVO) is een in Parijs gevestigd onafhankelijk studiebureau dat zich specialiseert in alle technische aspecten van marine engineering en operaties. DVO werkt als raadgevend ingenieur voor grote oliemaatschappijen in Frankrijk en het buitenland, havenautoriteiten, overheidsinstellingen of bedrijven.

DVO heeft haar activiteiten ontwikkeld in maritieme sectoren zoals terminals op open zee, haventerminals, offshore drijvende opslag en productie, opwekking van hernieuwbare energie en onderwaterengineering en -operaties.

De zes eerste maanden van 2017 bleven uitdagend, met slechts een geleidelijk herstel in de aanbestedingen voor nieuwe offshore projecten. Recente onshore projecten waren een Productterminal voor een Congolese raffinaderij en een Productterminal voor een Senegalese raffinaderij. Het segment van de hernieuwbare energie blijft dynamisch en met de gunning van diepwaterprojecten in zowel de eerste als de tweede helft van 2017 zijn de vooruitzichten voor offshore projecten in de tweede helft van het jaar en later verbeterd.



DIENSTEN

Naast haar kernactiviteiten heeft EXMAR Holdings zakelijke belangen in diverse bedrijven in de domeinen van het verzekeringswezen, de gespecialiseerde reizen, de offshore consulting en de bevoorrading van de maritieme en offshore sector.



30/06/2017 30/06/2016

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten		
Omzet	22,7	23,8
EBITDA	1,9	-0,4
REBITDA	1,9	-0,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,6	-1,9
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	2,9	-0,9
Verkorte geconsolideerde balans		
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	0,0	0,0
Financiële schulden	130,5	127,6

EXMAR SHIP MANAGEMENT

In de eerste helft van 2017 zette EXMAR Ship Management (ESM) het programma voor Midsize-nieuwbouwschepen van de LPG-vloot van EXMAR verder. Het zag in maart en juli met succes toe op de inbedrijfstelling en levering aan de eigenaar van de 38.000 m³ LPG-tankers KALLO en KRUIBEKE.

De businessunit LNG voerde in de zeven eerste maanden van 2017 125 transfers tussen schepen uit voor een totaal van iets meer dan 15,7 miljoen kubieke meter LNG, met in het tweede kwartaal bijna één overslagoperatie per dag. Met de levering van de CFLNG aan EXMAR heeft ESM nu de eerste kleinschalige drijvende liquefactie-eenheid ter wereld in beheer.

De Offshore divisie blijft de accommodatieplatformen NUNCE en WARIBOKO voor de kust van respectievelijk Angola en Nigeria beheren.

SEAVIE, het in de kantoren van ESM in Mumbai gevestigde nieuwe filiaal voor ship management, heeft twee bijkomende vaartuigen in portefeuille genomen en beheert nu in totaal drie bulk- en algemene vrachtschepen. Het bedrijf biedt scheepseigenaren die niet rechtstreeks bij het transport van vloeibaar gas betrokken zijn dezelfde technische en operationele efficiëntie aan als ESM.

In het tweede kwartaal lanceerde ESM twee start-upoperaties buiten haar hoofdactiviteiten in maritieme olie- en gastankers en infrastructuurbeheer. In een joint venture met AHLERS begon ESM met de integratie van het bemanningsbeheer voor een vloot in extern eigendom van tien chemische tankers, 15 gastankers voor de binnenvaart en een LNG-bunkerschip. ESM bereikte ook een akkoord met CITROSUCO, de Braziliaanse producent van vruchtensap, voor het beheer van een vloot van vier speciaal gebouwde vloeibare-bulktankers, met de integratie van het in België gebaseerde technische personeel en personeel voor bemanningsbeheer in haar Antwerpse kantoren.

EXMAR Ship Management verwacht haar portefeuille tegen het eind van het jaar uit te breiden met een nieuwe LPG-tanker voor EXMAR, die in Subic Bay in de Filippijnen in aanbouw is. Het werkt actief aan de opleiding van ESM-bemanningsleden om mee te werken aan het toezicht op de bouw van de op een platform gebaseerde FSRU voor EXMAR op de scheepswerf Wison in het Chinese Nantong.

Het bedrijf is ook actief op zoek naar bijkomende tonnage om te beheren, buiten zijn maritieme olie- en gasinfrastructuur, en blijft de nieuwe start-upoperaties in Antwerpen en Mumbai verder ontwikkelen.



TRAVEL PLUS

Travel PLUS is een in Antwerpen gevestigd servicegericht reisbureau, het grootste onafhankelijke reisagentschap van het land.

Het specialiseert zich in recreatieve en zakenreizen en onderscheidt zich van haar concurrenten door de reisvereisten en -opties van elke individuele klant volledig te onderzoeken om een geschikt persoonlijk reisplan voor te stellen.

De eerste helft van 2017 was positief voor het bedrijf, met een stijging van de boekingen van luchtreizen door zijn trouwe klantenbasis en van nieuwe klanten. De activiteit is verdeeld tussen ongeveer 75% zakenreizen en 25% recreatieve reizen. In het segment van de zakenreizen heeft Travel PLUS een uitgebreide portefeuille van accounts van in België gebaseerde bedrijven. In het recreatieve segment verzorgt het bedrijf gepersonaliseerde vakantiereizen. Het verwacht dat beide segmenten in de tweede helft van het jaar goed zullen presteren.

BELGIBO

BELGIBO Insurance Group (BELGIBO NV) is een onafhankelijke gespecialiseerde verzekeringsmakelaar en leverancier van risico- en claimdiensten met expertise in scheepvaart-, luchtvaart-, industriële, transport-, krediet- en politieke risico's. Als één van de tien grootste Belgische verzekeringsmakelaars werkt het voor een diverse portefeuille van nationale en internationale klanten.

De divisie BELGIBO Industry and Cargo (BIC) zag haar inkomsten sterk stijgen dankzij nieuwe en bijkomende zaken in werknemersverzekeringen en logistieke klanten.

De divisie Marine, Aviation and Special Risks (MAS) zag haar inkomsten fors dalen, maar de voornaamste portefeuilles in de luchtvaart en de binnenvaart presteerden zoals verwacht.

Zoals aangekondigd in het Persbericht van 31 augustus 2017 werd BELGIBO verkocht aan Jardine Lloyd Thompson Group plc (JLT).



TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE PERIODE TOT 30 JUNI 2017

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (in duizenden USD)

	Toelichting	30 juni 2017	31 december 2016 Herwerkt ^(*)
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		961.797	785.773
Schepen		490.917	287.533
Schepen	6	112.489	115.471
Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen	6	378.428	172.062 ^(*)
Andere materiële vaste activa		2.821	3.079
Immateriële activa		3.213	3.651
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	7	160.949	147.598
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	303.897	343.912
VLOTTENDE ACTIVA		175.442	223.425
Voor verkoop beschikbare beleggingen	11	3.902	3.608
Handels- en overige vorderingen		75.627	62.723
Actuele belastingvorderingen		589	1.107
Geblokkeerde kasequivalenten	9	30.198	34.891
Kas en kasequivalenten	9	65.126	121.096
TOTALE ACTIVA		1.137.239	1.009.198
PASSIVA			
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		409.884	441.918
Kapitaal en reserves		409.693	441.703
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		145.112	102.611 ^(*)
Resultaat van het boekjaar		-34.133	40.378 ^(*)
Minderheidsbelang		191	215
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		444.558	337.269
Rentedragende leningen	10	436.688	329.590
Personeelsbeloningen		4.614	4.267
Voorzieningen		2.440	2.434
Uitgestelde belastingverplichtingen		816	978
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN		282.797	230.011
Rentedragende leningen	10	24.754	140.147
Handels- en overige schulden		223.403	51.244
Te betalen winstbelastingen		1.749	2.438
Afgeleide financiële instrumenten	11	32.891	36.182
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.137.239	1.009.198

^(*) IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de cijfers van de vorige periode herwerkt. De betreffende secties in de verkorte geconsolideerde balans werden aangeduid met een (*). We verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie in dit verband.

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

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

(in duizenden USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend 30 juni 2017	6 maanden eindigend 30 juni 2016 Herwerkt ^(*)
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
Opbrengsten		44.631	55.240
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		1.504	601
Overige bedrijfsopbrengsten		710	15.146
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		46.845	70.987
Diensten en diverse goederen ^(**)		-42.277	-29.172
Personeelskosten		-22.153	-26.025
Afschrijvingen en waardeverminderingen		-4.192	-2.248
Voorzieningen		0	131
Overige bedrijfskosten		-203	-1.379
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-21.980	12.294
Intrestopbrengsten		12.907	11.800
Intrestkosten		-7.558	-5.027 ^(*)
Andere financiële opbrengsten		788	373
Andere financiële kosten		-4.808	-6.046
NETTOFINANCIERINGSRESULTAAT		1.329	1.100
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES		-20.651	13.394
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	7	-12.836	19.843
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		-33.487	33.237
Belastingen op het resultaat		-619	482
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-34.106	33.719
TOE TE REKENEN AAN:			
Minderheidsbelang		27	18
Aandeelhouders van de vennootschap		-34.133	33.701
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-34.106	33.719
WINST PER AANDEEL (IN USD)		-0,60	0,59
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)		-0,60	0,59
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-34.106	33.719
POSTEN DIE VIA DE VERLIES- EN WINSTREKENING ZIJN OF KUNNEN VERWERKT WORDEN:			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet gerealiseerde resultaten		239	-5.019
Omrekeningsverschillen		1.235	380
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		-100	672
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen		0	-144
Voor verkoop beschikbare beleggingen - via de verlies- en winstrekening verwerkt		0	3.021
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN DE PERIODE (NA BELASTINGEN)		1.374	-1.090
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-32.732	32.629
TOE TE REKENEN AAN:			
Minderheidsbelang		-24	21
Aandeelhouders van de vennootschap		-32.708	32.608
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-32.732	32.629

^(*) IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de cijfers van de vorige periode herwerkt. De betreffende secties in het verkort geconsolideerde overzicht van gerealiseerde resultaten werden aangeduid met een ^(*). We verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie in dit verband.

^(**) Kosten inzake diensten en diverse goederen stijgen in vergelijking met 30 juni 2016. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de vergoedingen betaald aan Wison met betrekking tot de CARIBBEAN FLNG.

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

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (in duizenden USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend 30 juni 2017	6 maanden eindigend 30 juni 2016 Herwerkt ^(*)
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		-34.106	33.719 ^(*)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen		12.836	-19.843
Afschrijvingen & waardeverminderingen		4.192	2.248
Waardevermindering met betrekking tot voor verkoop beschikbare beleggingen		-137	3.306
Badwill op transactie met betrekking tot pressurized vloot		0	-14.343
Netto-intrest opbrengsten/kosten		-5.349	-6.773 ^(*)
Belastingen op het resultaat		619	-482
Verlies/Winst uit de realisatie van vaste activa		-1.504	-601
Niet-gerealiseerd koersverschil		1.310	-179
Ontvangen dividenden		-42	-42
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)		399	782
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-21.782	-2.208
Stijging/daling van de handels- en overige vorderingen		-12.288	783
Stijging/daling van de handels- en overige schulden ^(**)		-1.107	-5.758
Stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		0	-131
NETTO KASSTROOM UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		-35.177	-7.314
Betaalde intresten		-9.360	-6.624
Ontvangen intresten		11.529	11.467
Betaalde/ontvangen belastingen		-1.024	66
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-34.032	-2.405
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in schepen en schepen in aanbouw ^(**)	6	-33.586	-4.763
Investerings in andere materiële activa		-175	-156
Investerings in immateriële activa		-219	-192
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		1.528	84
Wijziging in consolidatie scope		0	-1.884
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	7	-2.558	0
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	0	-1.245
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	18.730	9.213
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		-16.280	1.057
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders		0	-12.942
Ontvangen dividenden		42	42
Inkomsten uit de verkoop van eigen aandelen en uitgeoefende aandelenopties		125	139
Inkomsten uit nieuwe leningen	10	0	100
Terugbetaling van leningen	10	-12.286	-7.528
Stijging/daling in geblokkeerde kasequivalenten	9	4.693	9.805
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-7.426	-10.384
NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-57.738	-11.732
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		121.096	129.969
Netto toename/afname in kas en kasequivalenten		-57.738	-11.732
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		1.768	1.013
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI	9	65.126	119.250

^(*)IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de cijfers van de vorige periode herwerkt. De betreffende secties in het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht werden aangeduid met een (*). We verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie in dit verband.

^(**)Een betalingsverplichting van USD 170,5 miljoen is opgenomen onder de handelsschulden met betrekking tot de CFLNG. Dit bedrag werd gecorrigeerd op de bewegingen van de handels- en overige schulden en op de investeringen in schepen en schepen in aanbouw.

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

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in duizenden USD)

Kapitaal Uitgifte premies

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2016		
OPENING EIGEN VERMOGEN ZOALS EERDER GERAPPORTEERD PER 1 JANUARI 2016 ^(*)	88.812	209.902
CORRECTIE ALS GEVOLG VAN HET NIET TOEPASSEN VAN IAS 23 IN VOORGAANDE PERIODES ^(*)		
HERWERKTE OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2016 ^(*)	88.812	209.902
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
Resultaat van het boekjaar		
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten		
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Dividenduitkeringen		
Aandelenoptieplan		
Uitgeoefende aandelenopties		
Op aandelen gebaseerde betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30 JUNI 2016	88.812	209.902

Kapitaal Uitgifte premies

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2017		
OPENING EIGEN VERMOGEN ZOALS EERDER GERAPPORTEERD PER 1 JANUARI 2017 ^(*)	88.812	209.902
CORRECTIE ALS GEVOLG VAN HET NIET TOEPASSEN VAN IAS 23 IN VOORGAANDE PERIODES ^(*)		
HERWERKTE OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2017 ^(*)	88.812	209.902
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
Resultaat van het boekjaar		
Omrekeningsverschillen		
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures		
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting		
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures		
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Dividenduitkeringen		
Aandelenoptieplan		
Uitgeoefende aandelenopties		
Op aandelen gebaseerde betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30 JUNI 2017	88.812	209.902

^(*) IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw.

Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de cijfers van de vorige periode herwerkt.

We verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie in dit verband.

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

Overgedragen resultaat(*)	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
167.916	-54.123	-10.301	-3.973	-3.823	10.204	404.614	190	404.804
4.642						4.642		4.642
172.558	-54.123	-10.301	-3.973	-3.823	10.204	409.256	190	409.446
33.701		0	0	0		33.701	18	33.719
0		1.579	2.877	-5.549		-1.093	3	-1.090
33.701	0	1.579	2.877	-5.549	0	32.608	21	32.629
-12.942						-12.942		-12.942
-257	464				-25	182		182
0	0				782	782		782
-13.199	464	0	0	0	757	-11.978	0	-11.978
193.060	-53.659	-8.722	-1.096	-9.372	10.961	429.886	211	430.097

Overgedragen resultaat(*)	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
183.435	-52.236	-9.777	0	822	11.511	432.469	215	432.684
9.234						9.234		9.234
192.669	-52.236	-9.777	0	822	11.511	441.703	215	441.918
-34.133						-34.133	27	-34.106
		1.286				1.286	-51	1.235
		558				558		558
				-100		-100		-100
				-319		-319		-319
0	0	1.844	0	-419	0	1.425	-51	1.374
-34.133	0	1.844	0	-419	0	-32.708	-24	-32.732
						0		0
-85	449				-65	299		299
					399	399		399
-85	449	0	0	0	334	698	0	698
158.451	-51.787	-7.933	0	403	11.845	409.693	191	409.884

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 2017 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 2016 gelezen worden, beschikbaar op de website: www.EXMAR.be.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 september 2017. Er heeft geen beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden die is beëindigd op 30 juni 2017 en die opgenomen is in dit document, plaatsgevonden door de commissaris.

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 waarderingsregels 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 2016.

IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de openingsposten van de schepen in aanbouw, de intrestkost van de voorgaande periode en het eigen vermogen herwerkt. We verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie in dit verband.

3. WAARDERINGSREGELS

De waarderingregels die werden toegepast voor de opmaak van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie zijn in overeenstemming met deze welke werden toegepast bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2016.

Nieuwe IFRS standaarden of aangepaste IFRS standaarden dewelke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2017 hebben geen impact gehad op de verkorte geconsolideerde financiële informatie.

4. SEGMENTRAPPORTERING (in duizenden USD)

De dagelijkse bedrijfsvoering wordt opgevolgd op basis van interne managementrapporten waarvoor de proportionele consolidatiemethode wordt toegepast. Voor de reconciliatie tussen de segmentrapportering en het verkort geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde resultaten verwijzen we naar toelichting 5. Alle verschillen hebben betrekking op de toepassing van IFRS 11 gezamenlijke overeenkomsten, er zijn geen andere verschillen van toepassing.

Er werd geen segmentrapportering gepresenteerd betreffende activa en passiva aangezien er geen belangrijke wijzigingen hebben plaatsgevonden in vergelijking met de segmentrapportering over 2016.

SEGMENT 30 JUNI 2017

	LPG	LNG	Offshore	Onder- steunende diensten	Eliminaties	Totaal
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN						
Externe opbrengsten	50.569	36.118	15.833	14.620	0	117.140
Intra-segmentopbrengsten	742	0	474	7.552	-8.768	0
Totale opbrengsten	51.311	36.118	16.307	22.172	-8.768	117.140
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	477	0	477
Intra-segmentopbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	73	-73	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	550	-73	477
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	543	0	1.425	80	0	2.048
Overige bedrijfsopbrengsten	207	0	153	340	0	700
Intra-segment overige bedrijfsopbrengsten	0	0	0	171	-171	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	207	0	153	511	-171	700
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	52.061	36.118	17.885	23.313	-9.012	120.365
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	19.195	11.710	-2.853	1.913	0	29.965
Afschrijvingen & waardeverminderingen ^(*)	-11.838	-32.150	-1.021	-1.258	0	-46.267
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	7.357	-20.440	-3.874	655	0	-16.302
Financiële opbrengsten/kosten (netto)	-5.956	-10.993	-77	5.059	0	-11.967
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-495	-1.717	-268	-2.130	0	-4.610
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	0	-524	29	0	-495
Belastingen op het resultaat	-7	0	0	-725	0	-732
SEGMENTRESULTAAT VAN DE PERIODE	900	-33.150	-4.743	2.888	0	-34.106
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						-34.106
Minderheidsbelang						26
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						-34.132

^(*)In het LNG-segment werd een waardevermindering van USD 22,5 miljoen geregistreerd op het schip EXCEL.

SEGMENT 30 JUNI 2016

	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN						
Externe opbrengsten	52.912	54.282	27.708	15.277	0	150.179
Intra-segmentopbrengsten	1.634	473	833	7.951	-10.891	0
Totale opbrengsten	54.546	54.755	28.541	23.228	-10.891	150.179
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	473	0	473
Intra-segmentopbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	73	-73	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	546	-73	473
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	565	36	0	601
Overige bedrijfsopbrengsten	14.463	0	228	747	0	15.438
Intra-segment overige bedrijfsopbrengsten	0	0	0	192	-192	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	14.463	0	228	939	-192	15.438
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	69.009	54.755	29.334	24.749	-11.156	166.691
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	35.948	33.825	3.001	-385	0	72.389
Afschrijvingen & waardeverminderingen	-9.714	-9.113	-1.774	-1.539	0	-22.140
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	26.234	24.712	1.227	-1.924	0	50.249
Financiële opbrengsten/kosten (netto) ^(*)	-4.087	-9.899	-503	3.962	0	-10.527
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-230	-319	-54	-2.320	0	-2.923
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	0	86	-264	0	-178
Belastingen op het resultaat	-7	0	756	-346	0	403
SEGMENTRESULTAAT VAN DE PERIODE	21.910	14.494	1.512	-891	0	37.025
Niet-toegewezen financiële kosten						-3.306
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						33.719
Minderheidsbelang						18
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						33.701

5. RECONCILIATIE PROPORTIONELE CONSOLIDATIE MET VERMOGENSMUTATIEMETHODE

(in duizenden USD)

De onderneming blijft haar activiteiten beheren gebaseerd op de interne managementrapportering volgens de proportionele consolidatiemethode. De onderstaande tabellen reconciliëren de 30 juni financiële informatie zoals weergegeven in het verkorte geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten (dewelke opgesteld werd in overeenstemming met IFRS 11 volgens de vermogensmutatiemethode) met de financiële informatie weergegeven in toelichting 4 segmentrapportering (dewelke werden opgesteld volgens de proportionele consolidatiemethode).

	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogensmutatie- methode
RECONCILIATIE VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)			
VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2017			
Opbrengsten	117.617	-72.986	44.631
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	2.048	-544	1.504
Overige bedrijfsopbrengsten	700	10	710
Diensten en diverse goederen	-67.572	25.295	-42.277
Personeelskosten	-22.178	25	-22.153
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-46.267	42.075	-4.192
Overige bedrijfskosten	-650	447	-203
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	-16.302	-5.678	-21.980
Intrestopbrengsten	1.353	11.554	12.907
Intrestkosten	-13.320	5.762	-7.558
Andere financiële opbrengsten	817	-29	788
Andere financiële kosten	-5.427	619	-4.808
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	-32.879	12.228	-20.651
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-495	-12.341	-12.836
Belastingen op het resultaat	-732	113	-619
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-34.106	0	-34.106
RECONCILIATIE VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)			
VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2016 - HERWERKT^(*)			
Opbrengsten	150.652	-95.412	55.240
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	601	0	601
Overige bedrijfsopbrengsten	15.438	-292	15.146
Diensten en diverse goederen	-66.575	37.403	-29.172
Personeelskosten	-26.006	-19	-26.025
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-22.140	19.892	-2.248
Voorzieningen	131	0	131
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	0
Overige bedrijfskosten	-1.852	473	-1.379
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	50.249	-37.955	12.294
Intrestopbrengsten	393	11.407	11.800
Intrestkosten ^(*)	-10.920	5.893	-5.027
Andere financiële opbrengsten	507	-134	373
Andere financiële kosten	-6.735	689	-6.046
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	33.494	-20.100	13.394
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-178	20.021	19.843
Belastingen op het resultaat	403	79	482
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	33.719	0	33.719

^(*)IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de cijfers van de vorige periode herwerkt. De betreffende secties in het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten werden aangeduid met een ^(*). We verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie in dit verband.

6. SCHEPEN (in duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	In aanbouw - vooruitbetalingen ^(*)	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2017					
SALDO PER 1 JANUARI 2017	118.500	0	40.459	172.062^(**)	331.021
Saldo per 1 januari 2017					
Aankopen			0	204.095	204.095
Intercalaire intresten			0	2.271	2.271
Verkopen ^(***)			-40.459	0	-40.459
Omrekeningsverschillen			0	0	0
SALDO PER 30 JUNI 2017	118.500	0	0	378.428	496.928
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2017					
SALDO PER 1 JANUARI 2017	3.029	0	40.459	0	43.488
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	2.982		0		2.982
Verkopen ^(***)	0		-40.459		-40.459
Omrekeningsverschillen	0		0		0
SALDO PER 30 JUNI 2017	6.011	0	0	0	6.011
NETTO BOEKWAARDE					
NETTO BOEKWAARDE PER 30 JUNI 2017	112.489	0	0	378.428	490.917

^(*)De vooruitbetalingen met betrekking tot schepen in aanbouw werden gepresenteerd onder schepen in de verkorte geconsolideerde balans. De gedane vooruitbetalingen geven EXMAR geen eigendomsrechten voor de finale oplevering van het schip.

^(**)IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de openingsposten van de schepen in aanbouw, de intrestkost van de voorgaande periode en het eigen vermogen herwerkt. De onderstaande tabel geeft een samenvatting van het effect op de verkorte geconsolideerde jaarrekening.

	Zoals eerder gerapporteerd	Aanpassingen	Herwerkt
IMPACT OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS			
31 DECEMBER 2016			
Schepen	278,299	9,234	287,533
Overige vaste activa	498,240	0	498,240
TOTALE ACTIVA	776,539	9,234	785,773
TOTALE VERPLICHTINGEN	-567,280	0	-567,280
Overgedragen resultaat	-133,755	-9,234	-142,989
Overige	-298,929	0	-298,929
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	-432,684	-9,234	-441,918
IMPACT OP HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2016			
Intrestkosten	-7,310	2,283	-5,027
Overige	38,746	0	38,746
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	31,436	2,283	33,719
VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND 31 DECEMBER 2016			
Intrestkosten	-15,907	4,592	-11,315
Overige	51,725	0	51,725
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	35,818	4,592	40,410

^(***)Het schip KISSAMA werd verkocht in april 2017. De gerealiseerde meerwaarde naar aanleiding van de verkoop bedraagt USD 1,4 miljoen.

De schepen in aanbouw hebben voornamelijk betrekking op de CARIBBEAN FLNG en de FSRU. De CARIBBEAN FLNG werd geleverd op 27 juli 2017. We verwijzen naar toelichting 12 voor meer informatie in dit verband.

De schepen die in de bovenstaande tabel getoond worden onder "LPG" werden in pand gegeven als zekerheid voor de onderliggende schulden. We verwijzen naar toelichting 10 voor meer informatie met betrekking tot deze onderliggende schulden.

7. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

(in duizenden USD)

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	
SALDO PER 1 JANUARI 2017	147.598
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in de winst/het verlies (-)	-12.836
Door de groep ontvangen dividenden	2.558
Toewijzing negatief eigen vermogen (*)	23.744
Omrekeningsverschillen	558
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-319
Overige	-354
SALDO PER 30 JUNI 2017	160.949

(*) De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is, worden toegewezen aan de andere componenten van het belang van de investeerder in de geassocieerde onderneming of joint venture. Wanneer het negatieve eigen vermogen dit belang overtreft, dan wordt een corresponderende verplichting geregistreerd in dit verband.

EXMAR heeft alle bestaande gezamenlijke overeenkomsten geanalyseerd en heeft hieruit geconcludeerd dat alle gezamenlijke overeenkomsten joint ventures betreffen en dit in overeenstemming met IFRS 11 "gezamenlijke overeenkomsten".

EXMAR NV heeft garanties geboden aan financiële instellingen dewelke financieringen hebben toegekend aan haar joint ventures. Per 30 juni 2017, stond een bedrag van USD 615,8 miljoen open onder dergelijke financieringen, waarvan EXMAR haar aandeel van USD 307,9 miljoen gegarandeerd heeft.

8. LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

(in duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	Totaal
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES				
1 JANUARI 2017	56.119	298.452	16.934	371.505
Nieuwe leningen	0	0	0	0
Terugbetalingen	-6.822	-7.641	-4.267	-18.730
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen ^(*)	2.753	-26.364	-133	-23.744
Gekapitaliseerde intresten	433	65	0	498
30 JUNI 2017	52.483	264.512	12.534	329.529
MEER DAN 1 JAAR	52.483	240.995	10.419	303.897
MINDER DAN 1 JAAR	0	23.517	2.115	25.632

^(*)De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is, worden toegewezen aan de andere componenten van het belang van de investeerder in de geassocieerde onderneming of joint venture. Wanneer het negatieve eigen vermogen dit belang overtreft, dan wordt een corresponderende verplichting geregistreerd in dit verband.

De activiteiten van bepaalde joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden gefinancierd door een aandeelhouderslening die de Groep toekent aan de respectievelijke joint ventures en geassocieerde ondernemingen. Het korte termijn gedeelte van deze leningen en de verleende werkkapitaal faciliteiten worden getoond als overige vorderingen. De belangrijkste leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures hebben betrekking op de leningen die toegekend werden aan de LPG joint venture met Teekay LNG Partners L.P., de LNG joint venture met MOL en de LNG joint ventures met Excelebrate Energy L.P.

9. GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN

(in duizenden USD)

	30 June 2017	31 December 2016
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN		
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN	30.198	34.891
Bank	64.465	105.385
Kas	201	168
Geldbeleggingen	460	15.543
KAS EN KASEQUIVALENTEN	65.126	121.096

De geblokkeerde kasequivalenten hebben betrekking op de Explorer/Express kredietfaciliteit (zie ook toelichting 10) en op financiële instrumentenovereenkomsten met betrekking tot de NOK obligatielening (zie ook toelichting 10 en 11).

10. RENTEDRAGENDE LENINGEN (in duizenden USD)

	Bankleningen	Overige leningen	Totaal
LENINGEN			
PER 1 JANUARI 2017	354.287	115.450	469.737
Nieuwe leningen	0	0	0
Geplande terugbetalingen	-12.286	0	-12.286
In resultaat genomen transactiekosten	0	542	542
Omrekeningsverschillen	58	3.391	3.449
PER 30 JUNI 2017	342.059	119.383	461.442
LANGER DAN ÉÉN JAAR	317.305	119.383	436.688
KORTER DAN ÉÉN JAAR	24.754	0	24.754
LPG	63.947	0	63.947
LNG	277.801	0	277.801
Offshore	0	0	0
Diensten	311	119.383	119.694
PER 30 JUNI 2017	342.059	119.383	461.442

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op de Excelerate faciliteit, de Explorer/Express faciliteit en de LPG Pressurized-vlootfaciliteiten.

De overige leningen hebben betrekking op een in 2014 uitgegeven obligatielening van NOK 700 miljoen. Gedurende 2015 werd een extra bedrag van NOK 300 miljoen uitgegeven (2de deel van de initiële emissie van obligaties van NOK 700 miljoen). Het totale uitstaande nominale bedrag van de emissie bedraagt NOK 1 miljard, met een initiële looptijd tot juli 2017. In juni 2017 werd de looptijd van de obligatielening verlengd tot 7 juli 2019. Als gevolg hiervan werd de obligatielening gepresenteerd als een verplichting op lange termijn in de verkorte geconsolideerde balans. Elke obligatiehouder had de mogelijkheid om zijn NOK obligaties om te ruilen voor USD obligaties. Het intrestpercentage van toepassing op de resterende NOK obligaties bedraagt drie maanden NIBOR plus een marge van 8%. De omgeruilde USD obligaties dragen een intrestvoet van drie maanden LIBOR plus een marge van 8,5%. EXMAR heeft instructies ontvangen om NOK 145 miljoen om te ruilen, hetgeen een USD bedrag vertegenwoordigt van USD 17.292.366.

EXMAR heeft een calloptie op elk moment. De optieprijs en terugbetalingsprijs van de lening op vervaldag bedraagt 105%. Deze prijs zal echter trapsgewijs wijzigen wanneer bepaalde financiële criteria zich niet materialiseren. EXMAR heeft de nieuwe voorwaarden van de obligatielening geanalyseerd en heeft beoordeeld dat de obligatielening mag behouden blijven in de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2017 aan initiële waarde. De verschillende assumpties dewelke tot dit scenario geleid hebben zullen opgevolgd worden door het management op een periodieke basis.

Voor de gerelateerde CCIRS-contracten op de initiële obligatieleningen uitgegeven in 2014 en 2015, verwijzen we naar toelichting 11 van dit verslag.

Einde juni 2017 heeft EXMAR een financieringsovereenkomst getekend van USD 200 miljoen met de Bank of China (BOC), Deutsche Bank en Sinore voor de financiering van de CARIBBEAN FLNG. De lening werd opgenomen op 27 juli 2017 op het moment van de levering van de CARIBBEAN FLNG.

11. 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 verkorte geconsolideerde 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 2017				
Aandelen beschikbaar voor verkoop	2.288	1.614		3.902
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	2.288	1.614	0	3.902
Cross currency Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		32.891		32.891
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	0	32.891	0	32.891

In 2014 werd een cross currency interest rate swap (CCIRS) afgesloten om het renterisico en het valutarisico in te dekken op de uitgegeven obligatielening (NOK 700 miljoen). In juli 2015 werd een nieuwe CCIRS afgesloten voor de extra opname van NOK 300 miljoen. De CCIRS-contracten werden gepresenteerd als korte termijn verplichtingen in de verkorte geconsolideerde balans aangezien deze contracten niet verlengd werden als gevolg van de verlenging van de looptijd van de obligatielening (zie ook toelichting 10 in dit verband).

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 2016. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2016, toelichting 28 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

De reële waarde van financiële activa en verplichtingen die niet gewaardeerd worden aan reële waarde werden niet geüpdatet per 30 juni 2017 aangezien er zich geen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan dewelke deze reële waarde zouden beïnvloeden. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2016, toelichting 28 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 12 aangaande investeringsverplichtingen.

12. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN (in duizenden USD)

Per 30 juni 2017 zijn de investeringsverplichtingen zoals onder weergegeven:

	Subsidiaries	Joint ventures
LPG-segment	0	71.065
LNG-segment	254.100	0
	254.100	71.065

De bedragen toegelicht onder joint ventures vertegenwoordigen ons aandeel in de investeringsverplichtingen van deze joint ventures. De investeringsverplichtingen hebben betrekking op de Midsize-vloot in aanbouw (LPG-segment) alsook op de gecommiteerde investeringen in het LNG-segment. De betaling van deze verplichtingen zal gespreid worden over het komende jaar en half.

Met betrekking tot de investeringsverplichtingen aangaande het LPG-segment werden de noodzakelijke financieringen afgesloten, uitgezonderd voor het laatst bestelde LPG-schip in aanbouw (USD 37,5 miljoen) hetgeen verwacht wordt te worden geleverd midden 2018.

De investeringsverplichtingen met betrekking tot het LNG-segment hebben betrekking op de CARIBBEAN FLNG (CFLNG) (USD 170,5 miljoen) en op de FSRU (USD 83,6 miljoen). De investeringsverplichtingen met betrekking tot de CFLNG werden reeds erkend in de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2016.

De CFLNG werd geleverd op 27 juli 2017, op dit moment werd de laatste schijf van USD 170,5 miljoen betaald. Voor de financiering met betrekking tot de CFLNG verwijzen we naar toelichting 10. Momenteel is CFLNG opgelegd op de Wison scheepswerf in Nantong, in de Chinese Volksrepubliek. EXMAR onderhandelt met verscheidene entiteiten over de commerciële inzet van de CFLNG; er worden evenwel geen inkomsten uit deze eenheid verwacht voor de tweede helft van 2018.

De op een platform gebaseerde FSRU van EXMAR is vrijwel voltooid en zal later dit jaar worden geleverd. EXMAR is in bespreking met verschillende geïnteresseerden over de commerciële opportuniteiten van de FSRU-barge. Voor de eerste helft van 2018 worden geen inkomsten uit deze eenheid verwacht. Er werd een Term Sheet voor een lange termijn financiering met betrekking tot de FSRU ondertekend met de Chinese Development Bank (CDB). De finale kredietovereenkomst is nog onderhevig aan de goedkeuring van kredietverzekeraar Sinasure.

13. GOING CONCERN

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten werden opgemaakt gebaseerd op het principe van going concern. Bij het maken van deze beoordeling heeft de Raad van Bestuur rekening gehouden met volgende materiële onzekerheid dewelke twijfel kan doen ontstaan aangaande het vermogen van de onderneming om haar activiteit verder te zetten onder het principe van going concern:

* Investeringsverplichting met betrekking tot de FSRU van USD 83,6 miljoen, te betalen aan de scheepswerf op moment van levering en een verbintenis van de bank aangaande de financiering van de FSRU, zoals toegelicht in toelichting 12.

De Raad van Bestuur is van mening dat ze in staat zal zijn om deze onzekerheid succesvol te beheren. Om deze reden werden de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten opgesteld op een going concern basis.

14. 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 2016.

Een schip in handen van één van onze joint ventures was partij bij een leasingovereenkomst waarbij de lessor de kapitaaluitgaven voor het aanschaffen van deze schepen kon afschrijven. Kenmerkend voor dit soort leasingovereenkomsten is dat de fiscale risico's en risico's van wetswijziging gedragen worden door de lessee. Onze joint venture beëindigde deze leasingovereenkomst in 2013. Echter, indien de belastingdienst van het Verenigd Koninkrijk ("HMRC") de fiscale behandeling van de lease door de Britse lessor succesvol aanvecht, kunnen wij verplicht worden om de lessor schadeloos te stellen voor te betalen belastingen. Op dit moment is de Raad van Bestuur niet in staat om de mogelijke uitstroom als gevolg van deze zaak te berekenen.

In het algemeen wordt gesteld dat de leningen aangegaan door EXMAR en haar joint ventures, gewaarborgd zijn door de onderliggende activa dewelke eigendom zijn van de dochterondernemingen en joint ventures. Verder bestaan er verschillende panden en andere soorten van garanties dewelke de leningen waarborgen. Dividend beperkingen kunnen eveneens van toepassing zijn.

EXMAR heeft financiële activa in pand gegeven als zekerheid voor bepaalde schulden. We verwijzen naar toelichting 9 waar het bedrag van geblokkeerde kasequivalenten met betrekking tot kredietovereenkomsten en financiële instrumenten wordt toegelicht. We verwijzen naar toelichting 8 waar de leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures wordt toegelicht. De Excelerate obligatielening en de Explorer/Express aandeelhoudersleningen werden in pand gegeven als zekerheid voor de gerelateerde onderliggende schulden.

Verschillende lening convenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen naleving van bepaalde financiële ratio's. Deze ratio's worden berekend op basis van EXMAR's geconsolideerde cijfers (proportionele consolidatie methode). Indien EXMAR niet voldoet aan deze convenanten kunnen vroegtijdige terugbetalingen mogelijk zijn. Per 30 juni 2017 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten, er wordt geen inbreuk op de convenanten verwacht op jaareinde. EXMAR volgt voortdurend de naleving van al deze convenanten op.

15. VERBONDEN PARTIJEN

De Groep heeft relaties met verbonden partijen op niveau van relaties met haar controlerende aandeelhouder en met haar controlerende aandeelhouder verbonden partijen, met haar dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen en met zijn bestuurders en managers. Deze relaties werden toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2016. Er werden geen significante wijzigingen vastgesteld in deze verbonden partijen relaties.

16. 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 2016.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 12 aangaande investeringsverplichtingen.

17. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

EXMAR heeft een overeenkomst afgesloten op 31 augustus 2017 om BELGIBO NV, verzekeringsmakelaar, aan Jardine Lloyd Thomson Group plc (JLT), een wereldspeler op het gebied van verzekeringen, herverzekeringen, makelaardij en aanverwante diensten te verkopen. Deze verkoop zal resulteren in een geschatte meerwaarde van USD 30 miljoen.

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 in naam en voor rekening van de Vennootschap, dat, voorzover hen bekend,

- de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse jaarverslag over de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van Art 13 §§ 5 en 6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

COLOFON

RAAD VAN BESTUUR

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
Nicolas Saverys – CEO
Jalcos NV – vertegenwoordigd door Ludwig Criel
Patrick De Brabandere – COO
Michel Delbaere
Howard Gutman
Jens Ismar
Ariane Saverys
Barbara Saverys
Pauline Saverys
Baron Philippe Vlerick

DIRECTIECOMITÉ

Nicolas Saverys – Chief Executive Officer, Voorzitter
Patrick De Brabandere – Chief Operating Officer
Miguel de Potter – Chief Financial Officer
Pierre Dincq – Managing Director Shipping
Bart Lavent – Managing Director LNG Infrastructure
David Lim – Managing Director Offshore
Marc Nuytemans – CEO Exmar Shipmanagement

COMMISSARIS

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door
de heer Gert Vanhees

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 Antwerp
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 het nummer +32(0)3 247 56 11 of per mail via corporate@EXMAR.be, ter attentie van Patrick De Brabandere (COO), Miguel de Potter (CFO) of Mathieu Verly (secretaris)

Gedrukte jaar- en halfjaarverslagen kunnen worden aangevraagd op: annualreport@exmar.be

De Nederlandstalige versie van dit halfjaarverslag moet als officiële versie worden beschouwd.



FINANCIËLE KALENDER

Resultaten 3^e kwartaal 2017
Aandeelhoudersvergadering
Definitieve resultaten 1^e semester 2018

26 oktober 2017
15 mei 2018
7 september 2018

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

Het aandeel van EXMAR is genoteerd op Euronext Brussels en maakt sinds 23 juni 2003 deel uit van de BEL Mid Index (EXM). De referentieaandeelhouder is SAVEREX nv.

AANDELENVERDELING PER 8 SEPTEMBER 2017



49,00% FREEFLOAT

46,54% SAVEREX

4,46% EXMAR

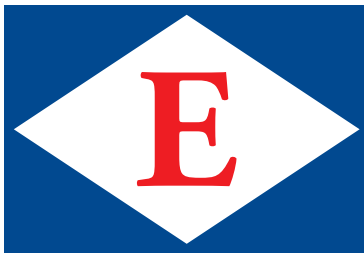
TOTAAL: 59.500.000 AANDELEN

Foto's op voorpagina en pagina 7: Dhr. Ernst Schade

WOORDENLIJST

BIC	Belgibo Industry Cargo
CAGR	Compound annual growth rate
CAPEX	Capital Expenditure
CEO	Chief Executive Officer
COGH	Cape of Good Hope
DVO	DV Offshore
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization
EE	Excelerate Energy
EOC	EXMAR Offshore Company
EPCI	Engineering, Procurement, Construction and Installation
ESM	EXMAR Ship Management
FID	Final Investment Decision
FLNG	Drijvende liquefactie-eenheid
FPS	Drijvend productiesysteem
FPSO	Drijvend productie-, opslag- en overslagsysteem
FSRU	Drijvende hervergassingseenheid
HHIC	Hanjin Heavy Industries and Construction
HMPE	High modulus polyethylene
IAS	Internationale boekhoudstandaard
IFRS	Internationale financiële rapportering standaard
JV	Joint venture
LGC	Vloeibare aardgas tanker
LNG	Vloeibaar aardgas
LNG/C	Hervergassingsschip voor vloeibaar aardgas
LPG	Vloeibaar petroleumgas
MAS	Bijzondere marine- en luchtvaartrisico's
MGC	Middelgrote gastanker
Midsize	20.000 m³ tot 40.000 m³
MT	Metric tonnes
MTPA	Miljoen ton per jaar
OB	Orderboek
PCM	Pulse-code modulation
Petchems	Petrochemicaliën
POB	Personen aan boord
RFP	Request for proposal
REBITDA	Recurring earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations

RFP	Request for propo
STS	Ship-to-ship
TC	Time chartered
TCE	Timecharter equivalent
ULCV	Zeer groot containerschip
US	United States
USD	United States Dollar
VCM	Vinyl Chloride Monomer
VLGC	Zeer grote gastanker
YTD	Year-to-date



EXMAR