



EXMAR

EXMAR
HALFJAARVERSLAG

2019



INHOUDSOPGAVE

01

PANORAMA

Financieel overzicht

3

02

ACTIVITEITENVERSLAG

▶ LPG/AMMONIAK/PETROCHEMISCHE GASSEN	4
▶ LNG	6
▶ OFFSHORE	8
▶ DIENSTEN	10

03

FINANCIEEL VERSLAG

Verkorte geconsolideerde
tussentijdse financiële staten

13

04

COLOFON, WOORDENLIJST

Colofon	33
Woordenlijst	34

MISSIE

EXMAR biedt drijvende oplossingen voor de exploitatie, het vervoer en de transformatie van gas aan. EXMAR wil haar klanten van dienst zijn met innovaties op vlak van offshore ontginning, transformatie, productie, opslag en vervoer over zee van vloeibaar aardgas, petrochemische gassen en vloeibare koolwaterstoffen. EXMAR ontwikkelt economisch haalbare en duurzame waardeketens voor energie, in het kader van langlopende allianties met eerste klas zakenpartners. Hiertoe ontwerpt, bouwt, certificeert, bezit, leaset en exploiteert EXMAR gespecialiseerde drijvende maritieme infrastructuur. Ook voldoet het bedrijf aan de strengste normen voor commercieel, technisch en administratief beheer en kwaliteitsborging voor de hele maritieme energiesector.

FINANCIEEL OVERZICHT

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

International Financial Reporting Standards (IFRS) (Voetnoot 1)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (Voetnoot 2)	
30/06/2019	Herwerkt ^{(*)(**)} 30/06/2018	30/06/2019	Herwerkt ^{(*)(**)} 30/06/2018

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN (IN MILJOEN USD)

Omzet	57,0	41,0	99,5	81,7
EBITDA	22,2	23,3	48,5	43,3
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-15,4	-9,4	-32,1	-21,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6,8	13,8	16,4	21,5
Nettofinancieringsresultaat	-14,5	-10,2	-23,5	-17,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	1,2	0,7	0,7	0,4
Resultaat vóór belastingen	-6,5	4,4	-6,4	4,5
Belastingen op het resultaat	-1,3	-0,9	-1,4	-1,0
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-7,8	3,5	-7,8	3,5
Aandeel van de Groep in het resultaat	-7,8	3,4	-7,8	3,4

GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)

Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	57.226.737	57.017.761	57.226.737	57.017.761
EBITDA	0,39	0,41	0,85	0,76
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,12	0,24	0,29	0,38
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,14	0,06	-0,14	0,06

GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)

Wisselkoers	1,1326	1,2127	1,1326	1,2127
EBITDA	0,34	0,34	0,75	0,63
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,10	0,20	0,25	0,31
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,12	0,05	-0,12	0,05

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 Financieel Verslag per 30 juni 2019. Een reconciliatie tussen de bedragen met toepassing van de proportionele methode en de vermogensmutatiemethode is weergegeven in toelichting 5 in het Financieel Verslag van 30 juni 2019.

^(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen naar toelichting 14 in het Financieel Verslag per 30 juni 2019.

^(**) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 6 in het Financieel Verslag per 30 juni 2019.

Marktkapitalisatie

MUSD 364,7

Totale activa

MUSD 1.252,1

Nettoschulden

MUSD 586,9

Verhouding eigen vermogen/ totaal vermogen

36,13%

EBITDA

MUSD 48,5

Belangrijkste ratio's in MUSD per 30 juni 2019
(volgens de proportionele consolidatiemethode)

LPG | AMMONIAK | PETROCHEMISCHE GASSEN

EXMAR LPG is een toonaangevende scheepseigenaar en exploitant in het transport van vloeibare aardgasproducten zoals vloeibare petroleumgassen (LPG, butaan, propaan en een mengsel van beide), watervrije ammoniak en petrochemische gassen. EXMAR werkt wereldwijd voor de meststoffensector, de schone brandstoffensector en de petrochemie.

Als vooraanstaande middelgrote LPG-eigenaar/exploitant haalt EXMAR voordeel uit langetermijncontracten met haar eersteklas klanten.



Totaal per 30/06/2019	Totaal per 30/06/2018 (*)
--------------------------	------------------------------

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

Omzet	53,8	48,5
EBITDA	24,6	14,4
REBITDA (**)	24,6	13,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4,3	1,9
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-5,6	-6,5
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	496,9	468,5
Financiële schulden	413,8	330,0

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. Het gebruiksrecht en de gerelateerde leasing schulden als gevolg van de implementatie van IFRS 16 zijn opgenomen onder de in bovenstaande tabel gerapporteerde schepen en schulden per 30/06/2019.

(**) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.

De EBIT voor de LPG divisie per 30/06/2019 bedroeg USD 4,3 miljoen vergeleken met USD 1,9 miljoen voor halfjaar 2018. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door gestegen vrachttarieven. Deze positieve trend wordt verwacht aan te houden.

MARKTOVERZICHT

Na een zwak begin van het jaar zijn de opbrengsten van de Very Large Gas Carriers (VLGC) en de Midsized Gas Carriers (MGC) opmerkelijk verbeterd. Dit is voornamelijk het gevolg van record LPG-export vanuit de VS dankzij verhoogde productie van schaliegas en uitbreiding van het aantal terminals. Gecombineerd met de globale beschikbaarheid van schepen en een toegenomen vraag in Azië, schommelden de LPG-vrachttarieven tussen USD 1 en 2 miljoen/maand. Deze marktomstandigheden hebben een positief

effect op de kleinere gasmarkten zoals de Midsized Gas Carriers (MGC).

ZEER GROTE GASTANKERS (VLGC)

De capaciteit van de wereldvloot blijft groeien – in 2019 moeten nog 17 schepen aan eigenaars worden geleverd – maar kan de toename van de vrachtvolumes niet volgen. Bijgevolg is het tijdcharterequivalent op de Baltic Freight Index, gebaseerd op een moderne Very Large Gas Carrier (VLGC) van 84.000 m³, gestegen van USD 775.000 per maand in maart naar

USD 2.050.000 per maand in juni. Gedurende de zomerperiode zijn de chartertarieven gedaald tot USD 1.300.000 per maand. Er wordt verwacht dat de tarieven boven USD 1.000.000 per maand blijven in de nabije toekomst.

EXMAR controleert in dit segment momenteel één gecharterd schip, de **BW TOKYO** van 83.300 m³, tot het vierde kwartaal 2019 gecharterd door Trafigura aan een tarief dat wordt bepaald op basis van een mix van vaste vrachtelelementen, gelinkt aan de Baltische Gasindex.



EXMAR heeft twee nieuwe VLGC's van 88.000 m³ besteld die LPG als brandstof zullen gebruiken. Dit is het begin van een nieuw tijdperk voor het bedrijf en voor de sector. De twee schepen hebben een lange termijn chartercontract met Equinor, vanaf hun oplevering. Het bedrijf verwacht de levering van het eerste schip door Jaingnan Shipyard in het tweede kwartaal van 2021 en de levering van het tweede niet veel later, in het derde kwartaal van 2021.

MIDDELGROTE GASTANKERS (MIDSIZE)

Terwijl de wereldvloot in dit segment in de afgelopen jaren sterk werd gemoderniseerd, telt het orderboek slechts drie schepen meer. Deze factor leidt in combinatie met de grotere vraag naar LPG en de toegenomen tonmijl in de ammoniak-handel tot hogere vrachttarieven voor Midsized Gas Carriers. Deze opwaartse markttrend van de recente maanden zal waarschijnlijk in het restant van 2019 en in 2020 aanhouden.

De vloot van Midsized Gas Carriers (MGC) van EXMAR is klaar voor de toekomstige IMO 2020 Bunker-regulering, dankzij de voltooiing van het nieuwbouwprogramma, brandstofefficiënte schepen en een relatief hoge vrachtcapaciteit met een mix van de nieuwste scrubbertechnologieën en andere innovaties. Dit zal de impact van de nieuwe wetgeving minimaliseren en de competitiviteit in stand houden.

EXMAR heeft haar status als centrale speler in dit segment geconsolideerd met 15 van haar MGS's die LPG vervoeren en zes MGS's die ammoniak vervoeren, voor een diverse klantenportefeuille.

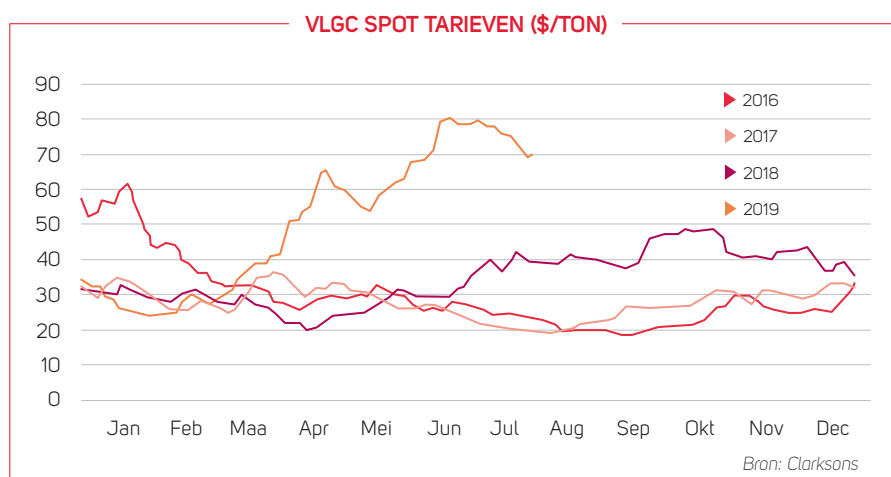
De dekking van de vloot voor het restant van 2019 is 90% en voor 2020 is er reeds een aanzienlijke dekking geboekt aan verbeterde tarieven.

SCHEPEN MET DRUKTANKS

De forse opwaartse trend in het segment van de Pressurized schepen is in de voorbije

zes maanden gestabiliseerd. In 2019 is een handvol nieuwe schepen aan de eigenaren geleverd, voornamelijk als vervanging van uit bedrijf genomen tonnage.

De Pressurized vloot van EXMAR is goed gepositioneerd op de markten aan beide zijden van Suez, met voor het restant van 2019 hoge verzekerde dekkningsniveaus. Een verhoogde activiteit in zowel LPG als petrochemicaliën verzekeren een sterke vraag naar schepen met druktanks, vooral nu, wanneer het wereldwijde orderboek voor dergelijke schepen bijna onbestaande is.



LNG

EXMAR streeft naar de levering van creatieve oplossingen voor verscheping en infrastructuur op zee om op een snel veranderende olie- en gasmarkt de mogelijkheden voor LNG-import of -export te ondersteunen. Met aanbreekende oplossingen in de domeinen van de hervergassing en liquefactie van LNG loopt EXMAR vooruit op de behoefte van de klanten aan een grotere flexibiliteit in de LNG-sector.



Totaal per 30/06/2019	Totaal per 30/06/2018 (*)
--------------------------	------------------------------

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

Omzet	18,3	8,8
EBITDA	2,1	31,5
REBITDA (**)	2,1	0,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-7,4	23,8
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-33,2	7,5
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	500,5	494,5
Financiële schulden	194,7	222,6

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil.

(**) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.

De EBIT van de LNG-divisie voor de eerste helft van 2019 bedroeg USD -7,4 miljoen in vergelijking met USD 23,8 miljoen voor de eerste helft van 2018 inclusief een meerwaarde op de verkoop van de LNG-onderneming EXCELSIOR. De inkomsten ontvangen voor de TANGO FLNG sedert mei 2019 zullen pas vanaf de aanvang van de operationele werkzaamheden in september in de verlies- en winstrekening worden opgenomen overeenkomstig IFRS 15.

MARKTOVERZICHT

LNG-TRANSPORT

De aanhoudende transitie van het energieverbruik begunstigt gas als alternatieve brandstof. Naast een reeks nieuwe hervergassings- en liquefactieprojecten die op de markt verschijnen, zal de levering van schepen die op LNG varen de vraag in de volgende jaren stimuleren. Dit zal EXMAR kansen bieden om nieuwe oplossingen voor de LNG-waardeketen op zee op de markt te brengen. Na de gunstige vrachttarieven voor LNG van eind 2018 werd begin 2019 gekenmerkt door een abrupte daling van de tarieven als gevolg van aanhoudend lagere LNG-prijzen. Dit werd verergerd door de onzekerheid als gevolg van geopolitieke spanningen.

De grafiek op pagina 7 toont dat de opbrengsten met meer dan de helft terugvielen en dat het relevante vrachttarief voor een LNG-tanker van 160.000 m³ onder USD 40.000 per dag daalde. Enkele maanden later werd de markt weer gestimuleerd door een opvallende golf van spot fixtures als gevolg van een arbitragevenster in het oosten en zelfs in de Atlantische handel.

EXMAR bezit momenteel één schip in deze categorie en heeft dus een beperkte blootstelling aan de recente evoluties van de markt. **EXCALIBUR** blijft tot na 2022 werken met een lange termijn tijdchartercontract met Excelsior Energy.

Het bedrijf is ervan overtuigd dat het na het huidige contract nieuwe opportuniteiten voor het schip zal kunnen benutten.

DRIJVENDE LIQUEFACTIE

De inbedrijfstelling en opleveringstest van de liquefactie-eenheid **TANGO FLNG** door haar klant YPF werd in juni 2019 met succes voltooid, wat de start betekent van de maandelijkse huuropbrengst van de eenheid, in afwachting van de effectieve opstart na de Argentijnse winterperiode vanaf september. De liquefactie-eenheid is de derde FLNG in commercieel bedrijf ter wereld.



TANGO FLNG is de derde FLNG in commercieel bedrijf ter wereld en heeft een langlopend contract met YPF. Dit bevestigt de leiderspositie van EXMAR in voordelige liquefactieoplossingen die snel op de markt worden gebracht.

Deze liquefactieterminal zal aardgas van het gasveld Vaca Muerta ontvangen en 0,5 miljoen ton LNG per jaar produceren. Argentinië wordt hiermee het 21ste land dat LNG exporteert.

De snelle en geslaagde start van **TANGO FLNG** heeft de belangstelling van verscheidene marktspelers gewekt. EXMAR is momenteel actief betrokken bij de ontwikkelingsfase van meerdere projecten met diverse liquefactie- en opslagcapaciteiten en opslagvolumes.

DRIJVENDE HERVERGASSING

EXMAR voert haar contract met GUNVOR verder uit met het drijvende hervergassings-eenheid **S188**. De financieringsdocumentatie voor de sale en leaseback van de eenheid door CSSC voor een bedrag van USD 155 miljoen is gefinaliseerd en ondertekend eind augustus. Een eerste schijf van bij benadering USD 78,0

miljoen wordt vrijgegeven bij het vervullen van de opschortende voorwaarden van de lenings-overeenkomst (met inbegrip van door charterer ondertekende zekerheden), voorzien in de loop van de maand september. Een tweede tranche van USD 31,0 miljoen zal beschikbaar zijn bij de start van de werkzaamheden op locatie. De financiering onder de sale- en leaseback heeft een looptijd van 10 jaar tegen een rentevoet van LIBOR + 3,80% met diverse aankoopties

gedurende de looptijd en een aankoopverplichting in het 10de jaar. Het verschil tussen de aanloopprijs van de eenheid en het opgenomen bedrag wordt beschouwd als seller's credit.

EXMAR blijft op selectieve basis opportuniteiten nastreven voor LNG-importprojecten waarin de combinatie van technische en economische haalbaarheid een sterke basis vormt voor een samenwerking op lange termijn.

LNG KORTE TERMIJN VRACHTTARIEVEN



Bron: Clarkson, Fearnleys

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. De vestiging van EXMAR in Houston, VS, is gespecialiseerd in de ontwikkeling van drijvende productiesystemen (FPS) en in diensten voor projectbeheer en engineering voor offshore eenheden, schepen en zeeschepen. EXMAR Groep bezit een offshore consultancy (DVO) en heeft belangen in een industriële leverancier van de marine- en offshore-sector.



Totaal per 30/06/2019	Totaal per 30/06/2018 (*)
--------------------------	------------------------------

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

Omzet (**)	13,1	12,2
EBITDA	2,4	-1,1
REBITDA (***)	0,8	-1,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,0	-2,0
Geconsolideerd resultaat na belastingen	1,8	-1,5
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	8,8	10,2
Financiële schulden	3,3	2,0

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. De gerelateerde leasing schulden als gevolg van de implementatie van IFRS 16 zijn opgenomen onder de in bovenstaande tabel gerapporteerde schulden per 30/06/2019.

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

(***) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA per juni 2019: licentievergoeding (Offshore: USD 1,6 miljoen).

Het operationele resultaat (EBIT) voor de eerste helft van 2019 bedroeg USD 1,0 miljoen (vergeleken met USD -2,0 miljoen in de eerste jaarhelft van 2018). De vestiging van EXMAR in Houston, Texas, VS, noteerde in het eerste semester een druk gebruik van engineeringdiensten, met een focus op gedetailleerd engineeringwerk en de uitrol van een bouwsupervisie team op de bouw van een derde OPTI®-rompontwerp voor een half-afzinkbaar productieplatform.

MARKTOVERZICHT

Geopolitieke factoren hadden in de eerste helft van 2019 een significante impact op de wereldmarkt van de energie en zullen de vooruitzichten op korte termijn en in het bijzonder de olieprijs blijven beïnvloeden. Begin 2019 stonden de olieprijs (West Texas Intermediate) op USD 46,54 per vat en als gevolg van de gunstige vooruitzichten voor de werelddeconomie stegen ze naar USD 66,30 per vat. De heffingen die de VS aan China hebben opgelegd en dreigen op te leggen, werden niet ongedaan gemaakt en hebben tot

een lichte daling van de olieprijs geleid, gezien men nu een zwakkere groei van de vraag verwacht dan eerst voorspeld.

De sancties tegen Iran en Venezuela en de productieproblemen als gevolg van het onstabiele bestuur in Libië hebben de toevoer van ruwe olie beperkt. Deze factoren, samen met de lagere productie in de OPEC-landen, zullen naar verwachting de hogere productie van schalieolie in de VS compenseren.

DRIJVENDE PRODUCTIESYSTEMEN

Op 3 juni 2019 maakte Murphy Oil Corporation (Murphy) de afronding bekend van haar overname van diepwateractiva in de Golf van Mexico van LLOG Exploration Offshore L.L.C. en LLOG Bluewater Holdings L.L.C. (LLOG). De overname omvat het ontwerp en de bouw van een nieuw Floating Production System, met gebruik van het eigen halfafzinkbare rompontwerp OPTI® van EXMAR. Zo wordt Murphy een klant van EXMAR voor engineeringdiensten



in de VS. Murphy Oil Corporation is een van de vijf grootste producenten in de Golf van Mexico.

LLOG blijft actief als diepwateroperator in de Golf van Mexico en gebruikt de OPTI®. Sinds de aanschaf van de OPTI-EX® van EXMAR in 2011 heeft het hier aanzienlijke successen geboekt.

Twee drijvende productieoplossingen met het OPTI®-rompontwerp worden momenteel ingezet in de Golf van Mexico, terwijl een andere in aanbouw is.

FPSO's zijn globaal veruit de favoriete oplossing voor diepwaterproductie, maar de halfafzinkbare oplossing blijft de beste keuze voor de Golf van Mexico. En met de heropleving van de exploratie en productie in de Golf is de OPTI®-oplossing een beproefd en commercieel succesvol ontwerp.

OFFSHORE ACCOMMODATIEPLATFORMEN

De signalen van een herstel van de offshore olie- en gasmarkt zijn duidelijk. Er is een algemene maar ongelijke heropleving van de activiteit, waarbij sommige segmenten en regio's sneller evolueren dan andere.

De accommodatieplatformen **NUNCE** en **WARIBOKO** hebben in de eerste helft van 2019 een positieve bijdrage geleverd aan het resultaat van EXMAR Offshore. **NUNCE** heeft sinds juli 2009 een contract met Sonangol P&P, voor de kust van Angola. **WARIBOKO** is terug geleverd door Total E&P, voor de kust van Nigeria, waar het onder contract stond sinds september 2012. Het platform blijft in Nigeria en de besprekingen voor verdere tewerkstelling in de nabije toekomst verlopen goed.

De twee eenheden zijn doorlopend volledig actief, met een uptime van 100%, sinds ze respectievelijk tien en zeven jaar geleden in de portefeuille van EXMAR kwamen. Dit bewijst de hoge kwaliteit en prestaties van de activa en de performante technische managementstandaarden van EXMAR Offshore, zelfs op een zwakke markt.

EXMAR Offshore werkt momenteel aan andere opportuniteiten en ontwikkelingsstrategieën op de West-Afrikaanse markt van de drijvende offshore accommodatie.

ENGINEERINGDIENSTEN

De vestiging van EXMAR in Houston, Texas, VS, noteerde in het eerste semester een druk gebruik van engineeringdiensten, met een focus op gedetailleerd engineeringwerk en de uitrol van een supervisieteam op de bouw van een derde OPTI®-rompontwerp voor half-afzinkbaar productieplatform.

Terwijl dit gedetailleerde engineeringwerk in het derde kwartaal zou moeten eindigen, zullen in dezelfde periode verscheidene voorstellen voor bijkomende engineeringprojecten van start gaan. Men verwacht dus een geslaagd 2019, in tegenstelling met de vorige jaren na de terugval in 2014.

BEXCO

BEXCO is een toonaangevende Europese fabrikant van nauwkeurig ontworpen synthetische meertouwen, sleeptouwen en hijstouwen voor offshore, maritieme en industriële toepassingen.

De markt werd positief beïnvloed door een beduidende toename van de aanmeerprojecten

in diep water in het globale segment Offshore station-keeping. BEXCO heeft belangrijke contracten afgesloten voor de productie en levering van pakketten van aanmeertouwen in 2019 en 2020.

De heropleving van de offshore activiteiten in olie en gas heeft ook meer bestellingen opgeleverd voor de synthetische hijsstroppen en aanmeertouwen voor platformen van BEXCO.

Naast het segment Offshore & Gas heeft BEXCO ook baat bij de aanhoudende groei in offshore windenergie, voornamelijk met zwaar hijswerk van monopiles. De vooruitzichten voor de markt van de aanmering van drijvende windsystemen lijken eveneens positief.

In het maritieme segment blijft BEXCO focussen op hoogwaardige touwen voor containerschepen, cruiseschepen, tankers en sleepboten. In de VS zijn de activiteiten in de eerste helft van 2019 fors gegroeid.



DIENSTEN

EXMAR Ship Management (ESM) verstrekt hoogwaardig ship management en gerelateerde diensten aan eigenaars van hoogtechnologische schepen en drijvende eenheden (opslag en accommodatie). EXMAR biedt ook andere diensten aan, waaronder een reisbureau (Travel PLUS).



Totaal per 30/06/2019	Totaal per 30/06/2018 (*)
--------------------------	------------------------------

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

Omzet	21,7	20,9
EBITDA	19,4	-1,5
REBITDA (**)	0,1	-0,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	18,4	-2,1
Geconsolideerd resultaat na belastingen	29,2	4,0
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	0,0	0,0
Financiële schulden	93,4	138,5

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. De gerelateerde leasing schulden als gevolg van de implementatie van IFRS 16 zijn opgenomen onder de in bovenstaande tabel gerapporteerde schulden per 30/06/2019.

(**) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA per juni 2019: gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van RESLEA (Services: USD 19,3 miljoen).

Het aandeel van de ondersteunende diensten (inclusief de holding vennootschap) aan het operationeel resultaat was USD 18,4 miljoen inclusief een meerwaarde op de verkoop van RESLEA (in vergelijking met USD -2,1 miljoen in het eerste semester van 2018).

EXMAR SHIP MANAGEMENT

EXMAR SHIP MANAGEMENT heeft een gediversifieerde portefeuille van eigenaren van schepen en maritieme infrastructuur als klanten. In de eerst zes maanden van 2019 is ESM's LPG Business Unit verder geëvolueerd met de levering van Trafigura's nieuwbouwschepen Matterhorn Explorer, Eiger Explorer en Jungfrau Explorer.

ESM heeft bovendien haar vloot gediversifieerd. Haar Indiase filiaal beheert de bulk tankers. Op 5

juni, hebben het LNG-team van ESM en het team van YPF de acceptatietesten succesvol afgerond in Bahia Blanca, Argentinië, van **TANGO FLNG**. Dit heeft geresulteerd in de definitieve goedkeuring van YPF. Het is de derde FLNG die in werking treedt, wat ESM in poolpositie brengt voor het beheer van andere units op de markt.

TRAVEL PLUS

Travel PLUS, het grootste Belgische onafhankelijke reisbureau, levert zowel zakelijke

als recreatieklanten een gepersonaliseerde dienstverlening. Het in Antwerpen gevestigde bedrijf onderscheidt zich met een hoog niveau van persoonlijke service voor zijn zaken- en vrijetijdsklanten, en combineert reisroutes op maat met een uitzonderlijke klantenservice.

Het bedrijf had in 2019 een goed eerste semester. De verhouding tussen het zakelijke en het vrijetijdsegment was net als vorig jaar 70-30.

Travel PLUS blijft inzetten op vakkundige werkrachten om verder te blijven groeien in het segment van gepersonaliseerde service waarvan de normen bijzonder hoog zijn.

OVERIGE

EXMAR heeft de uitstaande senior onbevoorrechte obligaties volledig terugbetaald

in het tweede kwartaal. De terugbetaling is gefinancierd door middel van de nieuwe, niet-gewaarborgde obligatielening van NOK 650 miljoen (ongeveer USD 75.0 miljoen) met vervaldag in mei 2022 (EXMAR02) en deels door eigen middelen.

EXMAR heeft eind juni een overeenkomst getekend met Compagnie Maritime Belge

("CMB") voor de verkoop van haar 50% aandelen in RESLEA, eigenaar van de kantoorgebouwen in Antwerpen. EXMAR realiseerde op deze verkoop een meerwaarde van ongeveer USD 19,3 miljoen.



03

FINANCIEEL RAPPORT



TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE PERIODE TOT 30 JUNI 2019

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	30 juni 2019	31 december 2018 (*)
-------------	--------------	----------------------

ACTIVA

VASTE ACTIVA		752.899	720.677
Schepen		583.069	564.423
Schepen	8	567.598	564.423
Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen	8	15.470	0
Andere materiële vaste activa		1.939	2.032
Immateriële activa		485	405
Gebruiksrecht (*)	14	20.831	0
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	94.714	104.490
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	51.863	49.328
VLOTTENDE ACTIVA		166.139	183.664
Overige investeringen	13	4.399	4.022
Handels- en overige vorderingen		69.188	72.345
Actuele belastingvorderingen		201	190
Geblokkeerde kasequivalenten	11	67.270	67.270
Kas en kasequivalenten	11	25.081	39.837
TOTALE ACTIVA		919.038	904.341

PASSIVA

TOTAAL EIGEN VERMOGEN		452.450	462.763
Kapitaal en reserves		452.224	462.786
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		161.344	179.985
Resultaat van het boekjaar		-7.834	-15.913
Minderheidsbelang		226	-23
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		323.965	225.376
Rentedragende leningen	12	319.824	221.209
Personeelsbeloningen		4.141	4.166
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN		142.623	216.203
Rentedragende leningen	12	65.458	165.657
Handels- en overige schulden		73.593	48.183
Te betalen winstbelastingen		3.572	2.362
TOTALE VERPLICHTINGEN		466.588	441.578
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		919.038	904.341

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

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

(**) De stijging in de handels- en overige schulden wordt onder andere verklaard door verhoogde over te dragen opbrengsten (USD 5,6 miljoen) en te betalen vooruitbetalingen met betrekking tot 2 VLGC nieuwbouwschepen (USD 15,5 miljoen, zie ook toelichting 8 schepen).

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN EN VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
(IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	6 maanden eindigend 30 juni 2019	6 maanden eindigend 30 juni 2018 herwerkt (*)(**)
-------------	---	---

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

Opbrengsten	6	56.960	40.992	(**)
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	6	19.327	30.922	
Overige bedrijfsopbrengsten	6	2.645	416	
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		78.931	72.329	
Diensten en diverse goederen (***)		-39.816	-30.236	(**)
Personeelskosten		-16.427	-17.294	(**)
Afschrijvingen en waardeverminderingen (****)		-15.352	-9.438	
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		0	-1.288	
Overige bedrijfskosten		-531	-227	
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		6.806	13.846	
Intrestopbrengsten		2.999	1.571	
Intrestkosten (*****)		-13.883	-8.752	
Andere financiële opbrengsten		1.341	1.952	
Andere financiële kosten		-4.902	-4.950	
NETTOFINANCIERINGSRESULTAAT		-14.445	-10.179	
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES		-7.640	3.667	
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	9	1.153	709	
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		-6.487	4.376	
Belastingen op het resultaat		-1.317	-887	
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-7.804	3.489	
TOE TE REKENEN AAN:				
Minderheidsbelang		30	40	
Aandeelhouders van de vennootschap		-7.834	3.449	
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-7.804	3.489	
WINST PER AANDEEL (IN USD)		-0,14	0,06	
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)		-0,14	0,06	

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-7.804	3.489	
POSTEN DIE VIA DE VERLIES- EN WINSTREKENING ZIJN OF KUNNEN VERWERKT WORDEN:				
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet-gerealiseerde resultaten (*****)		-2.691	1.835	
Omrekeningsverschillen		-37	-602	
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN DE PERIODE (NA BELASTINGEN)		-2.728	1.233	
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-10.532	4.722	
TOE TE REKENEN AAN:				
Minderheidsbelang		30	35	
Aandeelhouders van de vennootschap		-10.562	4.687	
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-10.532	4.722	

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

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

(**) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. De betrokken rubrieken in het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten werden aangeduid met een (*). We verwijzen naar toelichting 6 in het Financieel Verslag per 30 juni 2019.

(***) De stijging in de diensten en diverse goederen in vergelijking met 2018 wordt onder andere verklaard door door kosten aangaande bemanning en onderhoud voor de FSRU (USD 1,4 miljoen) en de TANGO FLNG (USD 8,6 miljoen).

(****) De stijging in afschrijvingen en waardeverminderingen wordt verklaard door de afschrijvingen van de FSRU (USD 2,9 miljoen), verhoogde afschrijvingen als gevolg van de implementatie van IFRS 16 (USD 2,0 miljoen, zie toelichting 14) en de waardevermindering van USD 2,2 miljoen op een vliegtuig (zie ook toelichting 14).

(*****) Intrestkosten stegen in vergelijking met juni 2018, voornamelijk als gevolg van de volledige impact van de te betalen intresten op de TANGO FLNG faciliteit. In 2018 werd een deel van deze intresten gedragen door Wilson.

(*****) De beweging op de investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet-gerealiseerde resultaten, wordt gedetailleerd in de verkorte geconsolideerd staat van het eigen vermogen.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
 (IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	6 maanden eindigend 30 juni 2019	6 maanden eindigend 30 juni 2018 ^(*)
-------------	---	--

BEDRIJFSACTIVITEITEN

Resultaat van het boekjaar	-7.804	3.489
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-1.153	-709
Afschrijvingen & waardeverminderingen	13.355	9.438
Afschrijvingen IFRS 16	1.997	0
Waardevermindering met betrekking tot aandelen gewaardeerd aan FVTPL	-310	1.070
Netto-intrest kosten/ (opbrengsten)	10.884	7.180
Belastingen op het resultaat	1.317	887
Verlies/(Winst) uit de realisatie van vaste activa	-19.327	-29.634
Koersverschillen	884	2.895
Ontvangen dividenden	-109	60
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	0	347
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	-265	-4.975
(Stijging)/daling van de handels- en overige vorderingen ^{(**)(***)}	-4.952	12.299
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden ^(***)	7.149	-7.971
Stijging/(daling) van de voorzieningen en pensioenverplichtingen	0	132
NETTO KASSTROOM UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	1.932	-515
Betaalde intresten	-13.017	-6.971
Intresten IFRS 16	-705	0
Ontvangen intresten	3.016	2.929
Betaalde belastingen	-119	-1.438
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	-8.893	-5.995

INVESTERINGSACTIVITEITEN

Investerings in schepen en schepen in aanbouw ^(***)	8	16.031	-22.339
Investerings in andere materiële activa		-199	-129
Investerings in immateriële activa		-157	-29
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		51	0
Verkoop van een joint venture		0	44.438
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	7	5.000	2.000
Overige ontvangen dividenden	9	109	60
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	0	0
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	0	2.115
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		20.835	26.116

FINANCIERINGSACTIVITEITEN

Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders		0	0
Inkomsten uit de verkoop van eigen aandelen en uitgeoefende aandelenopties		0	120
Inkomsten uit nieuwe leningen	12	132.393	0
Terugbetaling van leningen	12	-154.523	-12.888
Terugbetaling van leasing schulden IFRS 16	12	-1.335	0
Betaling van bankvergoedingen/ transactiekosten mbt financieringen	12	-2.810	0
Stijging in geblokkeerde kasequivalenten	11	0	0
Daling in geblokkeerde kasequivalenten	11	0	0
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-26.275	-12.768
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-14.333	7.353

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

^(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

^(**) De beweging op handelsvorderingen en overige vorderingen werd gecorrigeerd met de verkoopprijs van Reslea, dewelke opgenomen is onder de handelsvorderingen en overige vorderingen. Deze verkoopprijs heeft geen invloed op de cash flow statement per 30/06/2019. Per overeenkomst is deze verkoopprijs betaalbaar na 30 juni 2019. We verwijzen naar toelichting 7 voor meer informatie in dit verband.

^(***) De investeringen in schepen en schepen in aanbouw werden gecorrigeerd met het saldo ontvangen van de Korean Development Bank aangaande vooruitbetalingen gemaakt voor 2 VLGC's (zie eveneens toelichting 15) en investeringen dewelke nog niet betaald werden per juni 2019.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (VERVOLG)
 (IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	6 maanden eindigend 30 juni 2019	6 maanden eindigend 30 juni 2018 (*)
-------------	---	---

AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN

Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	39.837	41.825
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten	-14,333	7.353
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten	-423	281
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI	11	25.081
		49.459

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN
 (IN DUIZENDEN USD)

Kapitaal	Uitgifte premies
----------	------------------

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2019

OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2019	88.812	209.902
CORRECTIE VAN DE INITIËLE APPLICATIE VAN IFRS 16 (*)		
GECORRIGEERD EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2019	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 NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Bijdragen & uitkeringen		
Dividenduitkeringen		
Aandelenoptieplan		
Wijzigingen in eigendomsbelangen		
Aankoop van een minderheidsbelang zonder wijziging in controle		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30 JUNI 2019	88.812	209.902

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2018

OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2018	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 2018	88.812	209.902

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

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

FINANCIEEL RAPPORT



Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
------------------------	-----------------------------	---------------------	--------------------	---------------------------------	--------	--------------------	-----------------------

--	--	--	--	--	--	--	--

202.779	-44.349	-6.946	3.508	9.080	462.786	-23	462.763
					0		0
202.779	-44.349	-6.946	3.508	9.080	462.786	-23	462.763
-7.834					-7.834	30	-7.804
		-37			-37		-37
		436			436		436
			0		0		0
			-3.127		-3.127		-3.127
0	0	399	-3.127	0	-2.728		-2.728
-7.834	0	399	-3.127	0	-10.562	30	-10.532
					0		0
					0		0
					0	219	219
0	0	0	0	0	0	219	219
194.945	-44.349	-6.547	381	9.080	452.224	226	452.450

--	--	--	--	--	--	--	--

218.373	-48.486	-5.666	2.901	11.571	477.407	135	477.542
3.449					3.449	40	3.489
		-597			-597	-5	-602
		-248			-248		-248
			0		0		0
			2.083		2.083		2.083
0	0	-845	2.083	0	1.238	-5	1.233
3.449	0	-845	2.083	0	4.687	35	4.722
					0		0
-265	425			-40	119		119
				347	347		347
-265	425	0	0	307	467	0	467
221.557	-48.061	-6.511	4.984	11.878	482.561	170	482.731

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 2019 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 geconsolideerde verkorte halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming met IFRS en in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving”. In deze verkorte halfjaarcijfers worden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving en berekeningsmethodes gehanteerd als deze die gehanteerd worden in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2018 uitgezonderd voor de wijzigingen zoals vermeld in toelichting 3 “Waarderingsregels”. Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2019 (allen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)

- IFRS 16 Leasing
- IFRIC 23 Onzekerheid over inkomensbelastingen
- Aanpassing van IFRS 9 Kenmerken van vooruitbetalingen met negatieve compensatie
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
- Aanpassing van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus

De geconsolideerde verkorte financiële staten werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 6 september 2019.

Er heeft geen beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden die is beëindigd op 30 juni 2019 en die opgenomen is in dit document, plaatsgevonden door de commissaris.

3. WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels 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 2018, behalve voor de effecten hieronder vermeld.

De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de “modified retrospective method”. Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14. De eerste toepassing van andere nieuwe IFRS standaarden en interpretaties dewelke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2019 hebben geen of beperkte impact gehad op de verkorte geconsolideerde financiële informatie.

4. SEGMENTRAPPORTERING (IN DUIZENDEN USD)

De dagelijkse bedrijfsvoering wordt opgevolgd op basis van interne management rapporten waarvoor de proportionele consolidatie methode 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.

SEGMENT 30 JUNI 2019

LPG	LNG	Offshore	Ondersteunen- de diensten	Eliminaties	Totaal
-----	-----	----------	------------------------------	-------------	--------

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

Externe opbrengsten	52.089	18.288	12.764	15.702	0	98.843
Intra-segment opbrengsten	1.708	8	380	5.303	-7.399	0
Totale opbrengsten	53.797	18.296	13.144	21.005	-7.399	98.843
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	617	0	617
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	79	-79	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	696	-79	617
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	13	0	0	19.313	0	19.327
Overige bedrijfsopbrengsten	318	0	1.596	808	0	2.722
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	54.128	18.296	14.740	41.822	-7.478	121.508
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA) ^(*)	24.619	2.080	2.398	19.400	0	48.497
Afschrijvingen & waardeverminderingen ^(**)	-20.288	-9.475	-1.356	-984	0	-32.103
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	4.331	-7.395	1.042	18.416	0	16.394
Intrestopbrengsten (niet-interco)	2.160	175	0	766	0	3.101
Intrestopbrengsten interco	313	245	239	20.868	-21.665	0
Intrestkosten (niet-interco)	-10.360	-5.853	-71	-6.258	0	-22.542
Intrestkosten interco	-1.256	-19.122	-205	-1.082	21.665	0
Overige financiële opbrengsten	403	35	24	952	0	1.414
Overige financiële kosten	-1.149	-1.211	-2	-3.114	0	-5.476
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	0	775	-34	0	741
Belastingen op het resultaat	-10	-60	-23	-1.344	0	-1.437
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	-5.568	-33.186	1.779	29.170	0	-7.804
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						-7.804
Minderheidsbelang						30
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						-7.834

^(*) EBITDA van het LPG segment is significant gestegen in vergelijking met 30/6/2018. Deze stijging kan verklaard worden door de implementatie van IFRS 16. Als gevolg van IFRS 16 werden gebruiksrechten en gerelateerde leasingschulden voor twee schepen opgenomen in het LPG segment. Dit impliceert dat een afschrijvingskost op het gebruiksrecht (USD 3,6 miljoen) en een intrestkost (USD 0,8 miljoen) op de gerelateerde leaseschuld geregistreerd werd. Beiden kostensoorten hebben geen effect op EBITDA. Ervoor registreerde de Groep operationele leasekosten op een lineaire basis over de duurtijd van het leasingcontract, deze registratie beïnvloedde EBITDA. We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 14. De impact van IFRS 16 op de proportionele balans wordt eveneens besproken in toelichting 14.

^(**) Afschrijvingen en waardeverminderingen omvatten een waardevermindering van USD 2,2 miljoen op een vliegtuig. Afschrijvingen en waardeverminderingen stegen ook significant in vergelijking met 30/6/2018 als gevolg van de implementatie van IFRS 16 (USD 5,6 miljoen). We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 14.

SEGMENT 30 JUNI 2018

LPG	LNG	Offshore	Ondersteunen- de diensten	Eliminaties	Totaal
-----	-----	----------	------------------------------	-------------	--------

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN ^{(*)(**)}

Externe opbrengsten	48.240	8.805	10.406	13.679	0	81.131
Intra-segment opbrengsten	253	0	1.781	7.194	-9.229	0
Totale opbrengsten	48.494	8.805	12.187	20.873	-9.229	81.131
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	614	0	614
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	83	-83	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	697	-83	614
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	923	30.906	0	14	0	31.843
Overige bedrijfsopbrengsten	123	40	24	269	0	456
Intra-segment overige bedrijfsopbrengsten	0	0	0	186	-186	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	123	40	24	455	-186	456
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	49.540	39.752	12.211	22.039	-9.498	114.044
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	14.422	31.527	-1.069	-1.542	0	43.339
Afschrijvingen & waardeverminderingen	-12.507	-7.746	-978	-573	0	-21.803
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	1.916	23.781	-2.046	-2.115	0	21.536
Intrestopbrengsten (niet-interco)	297	545	19	909	0	1.770
Intrestopbrengsten interco	169	163	161	14.502	-14.995	0
Intrestkosten (niet-interco)	-7.295	-2.480	-51	-5.589	0	-15.415
Intrestkosten interco	-1.143	-12.900	-145	-807	14.995	0
Overige financiële opbrengsten	349	45	134	1.567	0	2.095
Overige financiële kosten	-801	-1.619	-66	-3.411	0	-5.897
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	0	458	-84	0	374
Belastingen op het resultaat	-1	-37	0	-936	0	-974
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	-6.510	7.499	-1.536	4.036	0	3.489
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						3.489
Minderheidsbelang						40
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						3.449

^(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

^(**) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 6 van dit verslag.

5. RECONCILIATIE SEGMENTRAPPORTERING (IN DUIZENDEN USD)

De onderneming blijft haar activiteiten beheren gebaseerd op de interne management rapportering volgens de proportionele consolidatie methode. 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 2019

Opbrengsten	99.460	-42.500	56.960
Winst gerealiseerd bij de verkoop van vaste activa	19.327	0	19.327
Overige bedrijfsopbrengsten	2.722	-77	2.645
Diensten en diverse goederen	-55.728	15.912	-39.816
Personeelskosten	-16.467	41	-16.427
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-32.103	16.751	-15.352
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	0
Overige bedrijfskosten	-816	286	-531
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	16.394	-9.588	6.806
Intrestopbrengsten	3.101	-103	2.999
Intrestkosten	-22.542	8.659	-13.883
Andere financiële opbrengsten	1.414	-74	1.341
Andere financiële kosten	-5.476	574	-4.902
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	-7.108	-532	-7.640
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	741	412	1.153
Belastingen op het resultaat	-1.437	119	-1.317
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-7.804	0	-7.804

RECONCILIATIE VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)

VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2018 (**)(**)

Opbrengsten	81.745	-40.753	40.992
Winst gerealiseerd bij de verkoop van vaste activa	31.843	-922	30.922
Overige bedrijfsopbrengsten	456	-40	416
Diensten en diverse goederen	-51.511	21.275	-30.236
Personeelskosten	-17.324	30	-17.294
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-21.803	12.365	-9.438
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-1.288	0	-1.288
Overige bedrijfskosten	-582	355	-227
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	21.536	-7.690	13.846
Intrestopbrengsten	1.770	-199	1.571
Intrestkosten	-15.415	6.663	-8.752
Andere financiële opbrengsten	2.095	-144	1.952
Andere financiële kosten	-5.897	947	-4.950
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	4.090	-422	3.667
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	374	335	709
Belastingen op het resultaat	-974	87	-887
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	3.489	0	3.489

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

(**) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 6 van dit verslag.

6. BEDRIJFSOPBRENGSTEN (IN DUIZENDEN USD)

	30 juni 2019	30 juni 2018
OPBRENGSTEN		
LPG-segment	15.860	15.020
LNG-segment	12.767	2.000
Offshore segment	11.553	9.169
Services segment	16.780	14.803
	56.960	40.992 (*)

De stijging in de opbrengsten van het LNG-segment is voornamelijk toe te schrijven aan het contract met Gunvor waarvoor facturatie gestart is in het laatste kwartaal van 2018. De inkomsten ontvangen voor de TANGO FLNG sedert mei 2019 zullen pas vanaf de aanvang van de operationele werkzaamheden in september in de verlies- en winstrekening worden opgenomen overeenkomstig IFRS 15.

De stijging in de omzet in het Offshore segment is voornamelijk te wijten aan verhoogde ingenieursdiensten, onder meer voor de bouw van een derde EXMAR Opti (zie ook overige bedrijfsopbrengsten in dit verband).

De stijging in de opbrengsten van het Services segment wordt onder andere verklaard door het nieuwe contract voor het management van de drijvende opslag- en loseenheid (FSO) voor LPG NKOSSA II in Congo.

Opbrengsten binnen de scope van IAS 17/ IFRS 16 Leasing bedragen 47,4% van de totale omzet en zijn voornamelijk gesitueerd in het LNG- en LPG-segment. Opbrengsten binnen de scope van IFRS 15 Opbrengsten van contracten met klanten vertegenwoordigen 52,6% van de totale omzet en bevinden zich voornamelijk in het Offshore en Services segment.

(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. De onderstaande tabel geeft een samenvatting van het effect op de verkorte geconsolideerde cijfers.

IMPACT OP HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

Zoals eerder gerapporteerd	Aanpassingen	Herwerkt
----------------------------	--------------	----------

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP JUNI 2018

Opbrengsten	47.569	-6.577	40.992
Diensten & diverse goederen	-32.583	2.347	-30.236
Personeelskosten	-21.524	4.230	-17.294
Overige	10.027	0	10.027
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	3.489	0	3.489
WINST PER AANDEEL (IN USD)	0,06	0,00	0,06
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)	0,06	0,00	0,06

30 juni 2019	30 juni 2018
--------------	--------------

WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

Verkoop joint ventures	19.292	30.892
Overige	35	30
	19.327	30.922

Op 29 juni 2019 heeft EXMAR haar 50% aandeel in RESLEA verkocht aan Compagnie Maritime Belge ("CMB"). We verwijzen in dit verband naat toelichting 7 voor meer informatie. Op 31 januari 2018 heeft EXMAR haar 50% aandeel in Excelsior verkocht aan Excelsior Energy LP.

30 juni 2019	30 juni 2018
--------------	--------------

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Licentievergoeding	1.590	0
Overige	1.055	416
	2.645	416

Een licentievergoeding werd gefactureerd in het tweede semester van 2018 dewelke het recht vertegenwoordigt om EXMAR's ontwerp te gebruiken voor de bouw, oplevering, eigendom en uitbating van een EXMAR OPTI 11.000 drijvend half-afzinkbaar productieplatform voor olie en gas. Een gedeelte van deze licentievergoeding werd erkend in omzet in het tweede semester van 2018, het resterende gedeelte werd erkend in het eerste semester van 2019.

7. VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE (IN DUIZENDEN USD)

Op 29 juni 2019 heeft EXMAR haar 50% aandeel in RESLEA, eigenaar van de kantoorgebouwen in Antwerpen, verkocht aan Compagnie Maritime Belge ("CMB"). De investering in deze joint venture werd gedeconsolideerd. De verkoop resulteerde in een meerwaarde van USD 19,3 miljoen.

Periode
eindigend
30/6/2019

A. TE ONTVANGEN VERGOEDING

Netto te ontvangen vergoeding (*)

18.834

De verkoopprijs van RESLEA bedraagt EUR 21,9 miljoen. De verkoopprijs werd omgerekend naar USD aan de slotkoers van juni 2019 (1 € = 1,1380 USD). Per overeenkomst is de verkoopprijs betaalbaar als volgt:

* EUR 4,3 miljoen tegen 5 juli 2019

* Saldo (verminderd met de lening gegeven door RESLEA aan EXMAR voor een bedrag van EUR 5,35 miljoen) tegen niet later dan 13 december 2019.

(*) EUR 21,9 miljoen verminderd met EUR 5,35 miljoen, omgerekend aan de slotkoers van 1,1380

B. MEERWAARDE OP DE VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE

Contractuele vergoeding

24.922

Boekwaarde van de verkochte joint venture

-5.630

19.292

8. SCHEPEN (IN DUIZENDEN USD)

LPG	LNG	Offshore	In aanbouw - vooruit- betalingen (*)	Totaal
-----	-----	----------	--	--------

AANSCHAFFINGSWAARDE 2019

SALDO PER 01 JANUARI 2019	118.972	472.377	0	0	591.349
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aankopen (**)	1.662	12.282	0	15.470	29.414
Intercalaire intresten	0	0	0	0	0
Verkopen	-484	0	0	0	-484
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	0
SALDO PER 30 JUNI 2019	120.150	484.659	0	15.470	620.280

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2019

SALDO PER 01 JANUARI 2019	14.754	12.172	0	0	26.926
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	3.020	7.749	0	0	10.769
Verkopen	-484	0	0	0	-484
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	0
SALDO PER 30 JUNI 2019	17.290	19.921	0	0	37.211

NETTO BOEKWAARDE

NETTOBOEKWAARDE PER 30 JUNI 2019	102.860	464.738	0	15.470	583.069
----------------------------------	---------	---------	---	--------	---------

(*) 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. De vooruitbetalingen hebben betrekking op 2 VLGC nieuwbouwschepen in aanbouw bij Jiangnan scheepswerf. We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 15.

(**) Gedurende 2019 vonden er extra investeringen plaats voor de TFLNG en de FSRU. Afschrijvingen voor beide units zijn gestart in de loop van 2018, beide barges worden afgeschreven over een termijn van 30 jaar.

9. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (IN DUIZENDEN USD)

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

SALDO PER 01 JANUARI 2019	104.490
MUTATIES TIJDENS HET BOEKJAAR	
Aandeel in de winst/ het verlies (-)	1.153
Door de groep ontvangen dividenden	-5.000
Toewijzing negatief eigen vermogen ^(*)	2.340
Omrekeningsverschillen	-26
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-3.127
Wijzigingen in consolidatie scope ^(**)	-5.117
SALDO PER 30 JUNI 2019	94.714

^(*) 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 wijziging in consolidatie scope heeft betrekking op de verkoop van RESLEA. We verwijzen in dit verband naar toelichting 7. Het verschil tussen het bedrag boven vermeld onder wijziging in consolidatie scope en het bedrag vermeld onder boekwaarde van een verkochte joint venture in toelichting 7 heeft betrekking op de in resultaatname van de omrekeningsreserve als gevolg van de verkoop.

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 2019, stond een bedrag van USD 577 miljoen open onder dergelijke financieringen, waarvan EXMAR haar aandeel van USD 288,5 miljoen gegarandeerd heeft.

10. LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (IN DUIZENDEN USD)

LPG	Offshore	Totaal
-----	----------	--------

LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

SALDO PER 01 JANUARI 2019	45.363	8.840	54.203
Nieuwe leningen	0	0	0
Terugbetalingen	0	0	0
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen ^(*)	-2.382	42	-2.340
Gekapitaliseerde intresten	0	0	0
SALDO PER 30 JUNI 2019	42.981	8.882	51.863
MEER DAN 1 JAAR	42.981	8.882	51.863
MINDER DAN 1 JAAR	0	0	0

^(*) 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 wordt 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.

11. GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN (IN DUIZENDEN USD)

	30 juni 2019	31 december 2018
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN		
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN	67.270	67.270
Bank	24.672	39.461
Kas	101	118
Geldbeleggingen	307	258
KAS EN KASEQUIVALENTEN	25.081	39.837

De geblokkeerde kasequivalenten hebben betrekking op de kredietfaciliteit met de Bank of China voor de TANGO FLNG.

Door de succesvolle acceptatietesten van de TANGO FLNG op 5 juni 2019, voldoet EXMAR aan alle voorwaarden voor de gedeeltelijke vrijgave van de geblokkeerde fondsen (gepresenteerd boven als geblokkeerde kasequivalenten) die dienen als zekerheid voor de lening van USD 200 miljoen bij Bank of China en Deutsche Bank (USD 40 miljoen in een eerste fase). Deze vrijgave is echter onderworpen aan de goedkeuring van SINOSURE, dit laatste vergt meer tijd dan eerder gecommuniceerd. De vrijgave wordt verwacht in de loop van het vierde kwartaal van 2019.

12. RENTEDRAGENDE LENINGEN (IN DUIZENDEN USD)

	Bankleningen	Overige leningen	Leasingschulden Gebruiksrecht (*)	Totaal
LENINGEN				
SALDO PER 01 JANUARI 2019 ZOALS EERDER GERAPPORTEERD	244.937	141.930	0	386.867
INITIËLE TOEPASSING VAN IFRS 16 (NA BELASTINGEN) (*)	0	0	13.026	13.026
AANGEPAST SALDO PER 1 JANUARI 2019	244.937	141.930	13.026	399.893
Nieuwe leningen	44.705	87.688	0	132.393
Geplande terugbetalingen	-29.909	-124.614	-1.335	-155.858
Betaalde transactiekosten	-922	-1.888	0	-2.810
In resultaat genomen transactiekosten	1.231	765	0	1.996
Omrekeningsverschillen	0	884	0	884
Toewijzing te betalen intresten	-257	-1.752	0	-2.009
Vroege aankoopoptie leasingschuld	0	0	10.793	10.793
SALDO PER 30 JUNI 2019	259.785	103.013	22.484	385.282
LANGER DAN ÉÉN JAAR	214.442	100.957	4.424	319.824
KORTER DAN ÉÉN JAAR	45.343	2.056	18.060	65.458
LPG	74.901	27.407	16.470	118.779
LNG	169.863	0	0	169.863
Offshore	0	0	3.245	3.245
Services	15.021	75.606	2.769	93.396
SALDO PER 30 JUNI 2019	259.785	103.013	22.484	385.282

(*) De Groep heeft IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019, gebruik makend van de "modified retrospective method". Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. Het effect van de initiële toepassing van IFRS 16 op het eigen vermogen werd bepaald als zijnde nihil. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

	30 juni 2019	31 december 2018
KORTE TERMIJN SCHULDEN		
Korte termijn deel van lange termijn schulden	50.458	165.657
Opgenomen kredietlijnen	15.000	0
	65.458	165.657

30 juni 2019	31 december 2018
-----------------	---------------------

NIET OPGENOMEN KREDIETLIJNEN

Niet opgenomen kredietlijnen	6.828	21.870
	6.828	21.870

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op de LPG Pressurized-vlootfaciliteiten en de TANGO FLNG faciliteit.

In het laatste kwartaal van 2018 heeft EXMAR haar LPG-vloot geherfinancierd. Vijf schepen werden geherfinancierd onder deze transactie in oktober 2018, één schip werd geherfinancierd in december 2018. De leningen zijn betaalbaar per kwartaal en het intrest percentage van toepassing op deze leningen bedraagt LIBOR 3 maanden plus een marge van 2,4%. De resterende vier schepen werden geherfinancierd in april 2019 aan gelijkaardige condities.

De overige leningen hebben betrekking op een uitgegeven obligatielening van NOK 650 miljoen, met een vervaldatum in mei 2022. Het intrest percentage van toepassing op deze nieuwe obligatielening bedraagt NIBOR drie maanden plus een marge van 8,75%. In juni 2019 werd de vorige obligatielening voor een bedrag van NOK 1 biljoen volledig terugbetaald. Deze terugbetaling werd gedeeltelijk gefinancierd met de nieuwe obligatielening en gedeeltelijk met beschikbare middelen. De NOK/USD verhouding is niet ingedekt door een valutatermijncontract. Een toename van 10% van de NOK/USD slotkoers zou het overzicht van gerealiseerde resultaten van 2019 beïnvloeden met USD -7,6 miljoen. Een daling van de NOK/USD slotkoers met 10% zou het overzicht van gerealiseerde resultaten met eenzelfde bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden.

EXMAR's hervergassingsplatform (FSRU) werd geleverd eind december 2017. De eenheid was in staat om een langetermijncontract te verkrijgen met GUNVOR in Bangladesh, tewerkstelling is gestart in oktober 2018. De financieringsdocumentatie voor de sale en lease-back van de FSRU eenheid door CSSC voor een bedrag van USD 155 miljoen is gefinaliseerd en ondertekend eind augustus. Een eerste schijf van bij benadering USD 78,0 miljoen wordt vrijgegeven bij het vervullen van de opschortende voorwaarden van de leningsovereenkomst (met inbegrip van door de charterer ondertekende zekerheden) voorzien in de loop van de maand september. Een tweede tranche van USD 31,0 miljoen zal beschikbaar zijn bij de start van de werkzaamheden op een locatie. De financiering onder de sale- en leaseback heeft een looptijd van 10 jaar tegen een rentevoet van LIBOR + 3,80% met diverse aankoopties gedurende de looptijd en een aankoopverplichting in het 10de jaar. Het verschil tussen de aankoopprijs van de eenheid en het opgenomen bedrag wordt beschouwd als seller's credit.

Verschillende lening convenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen naleving van bepaalde financiële ratio's. Deze ratio's worden zesmaandelijks berekend op basis van EXMAR's geconsolideerde cijfers waar de joint ventures niet geconsolideerd worden volgens IFRS 11 maar volgens de proportionele consolidatie methode (analoog met de waarderingsregels gebruikt voor segment rapporteringsdoeleinden). Indien EXMAR niet voldoet aan deze convenanten kunnen vroegtijdige terugbetalingen mogelijk zijn. Als gevolg hiervan dienen deze leningen dan geclassificeerd te worden als korte termijn schulden. Wij verwijzen naar onderstaande tabel voor een overzicht van de van toepassing zijnde convenanten.

RATIO

Pressurized faciliteit	TANGO FLNG faciliteit	Obligatielening (*)	Overige (**)	Actuele positie 30/06/2019 (***)
------------------------	--------------------------	---------------------	--------------	-------------------------------------

VAN TOEPASSING ZIJNDE CONVENANTEN

Gerealiseerd eigen vermogen	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen + 50% van het positief resultaat	USD 452,5 miljoen
Vrije liquide middelen	≥ USD 25 miljoen	≥ USD 25 miljoen	≥ USD 20 miljoen	≥ USD 40 miljoen	USD 56,1 miljoen
Ratio eigen vermogen (eigen vermogen/ totale activa)	≥ 25%	≥ 25%	NA	NVT	36,10%
Netto interestdragende schuld of NIDS/ eigen vermogen	NVT	NVT	Maximum 2,5	NVT	1,37
Rentedekkingsratio (EBITDA/Netto Interestkosten)	NVT	min 2:1	min 2:1	NVT	2,20
Werkkapitaal	minimum positief	minimum positief	minimum positief	minimum positief	44,38
Openstaande schuld	102.308	169.863	75.606	30.648	

(*) De rentedekkingsratio dient de eerste keer getest te worden per 31 december 2019.

(**) De overige convenanten hebben gedeeltelijk betrekking op een leningsbedrag dewelke geregistreerd staat in onze proportionele consolidatie maar niet is onze vermogensmutatie consolidatie. Het openstaand leningsbedrag is bijgevolg niet opgenomen in de bovenstaande tabel. Het openstaand leningsbedrag voor deze convenant in onze proportionele consolidatie bedraagt EUR 24,6 miljoen.

(***) De gepresenteerde actuele bedragen zijn gebaseerd op de meest restrictieve berekeningen.

Per 30 juni 2019 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten.

EXMAR gelooft dat per 31 december 2019 alle convenanten zullen gehaald worden. De rentedekkingsratio heeft een beperkte headroom. TANGO FLNG start productie vanaf september 2019, dit zal de rentedekkingsratio positief beïnvloeden. EXMAR volgt voortdurend de naleving van al deze convenanten op.

In het geval van schending van de financiële convenanten zal de Vennootschap een verzoek tot kwijtschelding indienen bij de desbetreffende kredietverleners. De onderneming is van mening dat deze kwijtschelding zal bekomen worden indien noodzakelijk. Volgende stappen dienen te worden genomen in overeenstemming met van toepassing zijnde overeenkomsten moest een inbreuk vastgesteld worden:

* Elke schuldenaar zal de Faciliteit agent onmiddellijk op de hoogte stellen van enige inbreuk (en de genomen stappen, indien van toepassing, om de inbreuk te herstellen).

* Onmiddellijk, op vraag van de Faciliteit agent, zal de schuldenaar een certificaat leveren, gehandtekend door twee bestuurders, dewelke certificeert dat de inbreuken niet zullen aanhouden en de stappen specificeert, genomen om de inbreuk(en) te herstellen.

13. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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 2019				
Aandelen gewaardeerd aan FVTPL	3.306	1.093		4.399
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	3.306	1.093	0	4.399
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	0	0	0	0

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 2018. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2018, toelichting 29 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

De reële waarde van financiële activa en verplichtingen die niet gewaardeerd worden aan reële waarde werden niet geüpgedatet per 30 juni 2019 aangezien er zich geen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan dewelke deze reële waarde zouden beïnvloeden. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2018, toelichting 29 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 15 aangaande investeringsverplichtingen.

14. LEASINGOVEREENKOMSTEN (IN DUIZENDEN USD)

EXMAR Groep heeft voor de eerste maal IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019. IFRS 16 schrapt de classificatie van leaseovereenkomsten tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten voor de leasingnemer en introduceert één enkel model voor boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten voor de leasingnemer. Als gevolg daarvan heeft de Groep een recht-op-gebruik (right-of-use asset) en een leaseverplichting erkend om de onderliggende rechten en verplichtingen uit te drukken. Voor leasinggevers zijn er geen substantiële veranderingen in deze nieuwe standaard IFRS 16.

De Groep heeft besloten om de "modified retrospective method" in overeenstemming met IFRS 16 toe te passen. Onder deze methode wordt het effect van initiële toepassing erkend in het eigen vermogen per 1 januari 2019, dit effect werd bepaald als zijnde nihil (zie onder). Onder deze methode worden de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerkt. De wijzigingen in waarderingsregels als gevolg van IFRS 16 worden hieronder toegelicht.

DEFINITIE VAN LEASING

Voordien bepaalde de Groep bij de start van het contract of de overeenkomst een leasingcontract was of omvatte en dit in overeenstemming met IFRIC 4. De Groep beoordeelt nu of een contract een leasingcontract is of bevat op basis van de nieuwe definitie van leasing. Onder IFRS 16, een contract is of bevat een leasingcontract wanneer het contract een recht bevat om een geïdentificeerd actief te controleren voor een bepaalde periode in ruil voor een vergoeding. Op moment van overgang naar IFRS 16 heeft de Groep besloten om gebruik te maken van het praktische hulpmiddel om niet opnieuw te beoordelen of

het contract een lease is of bevat. Bijgevolg zal de definitie van leasing gebruikt worden in overeenstemming met IAS 17 en IFRIC 4 voor leasingcontracten aangegaan of aangepast voor 1 januari 2019. De nieuwe definitie onder IFRS 16 wordt gebruikt voor contracten aangegaan of aangepast na 1 januari 2019.

Bij aanvang of bij herbeoordeling of een contract een leasingcomponent omvat, zal de Groep de vergoeding in het contract verdelen over de leasingcomponent en de niet-leasingcomponent op basis van hun relatieve op zichzelf staande prijzen.

LEASING ALS LEASINGNEMER

De Groep huurt verschillende activa, waaronder gebouwen, motorvoertuigen en IT-materiaal. Als leasingnemer classificeerde de Groep eerder leasingcontracten als zijnde operationele leasing of financiële leasing op basis van de beoordeling of de lease substantieel alle risico's van eigendom transfereerde of niet. Onder IFRS 16 erkent de Groep een recht-op-gebruik (right-of-use asset) en een leaseverplichting voor de meeste van haar leasingcontracten - met andere woorden de leasingcontracten worden op de balans geboekt.

De Groep heeft ervoor geopteerd om leasingcontracten met immateriële waarde niet te erkennen op de balans. Bijgevolg zal de Groep deze leasebetalingen lineair erkennen als een operationele kost over de termijn van het leasingcontract. De boekwaarde van de gebruiksrechten (right-of-use assets) worden onder weergegeven:

Gebouwen	Motorvoertuigen (inclusief vliegtuig)	IT materiaal	Totaal
----------	--	--------------	--------

GEBRUIKSRECHTEN

BALANS PER 1 JANUARI 2019

BALANS PER 30 JUNI 2019

5.529	6.901	596	13.026
4.680	15.644	507	20.831

De stijging in bovenstaande gebruiksrechten wordt verklaard door de registratie van een vroege aankoopoptie voor een vliegtuig. Als gevolg van deze registratie werd een bijzondere waardervermindering geregistreerd voor een bedrag van USD 2,2 miljoen om de huidige marktwaarde van het actief te weerspiegelen.

De bovenstaande gepresenteerde gebruiksrechten betreffen de gebruiksrechten dewelke geregistreerd werden op de balans (vermogensmutatie consolidatie). Voor segment rapporteringsdoeleinden blijft de onderneming haar activiteiten beheren op basis van interne management rapporten waar de proportionele consolidatiemethode wordt toegepast. Additionele gebruiksrechten voor twee schepen werden erkend in de proportionele consolidatie voor een bedrag van USD 35 miljoen per 1 januari 2019. De boekwaarde per 30 juni 2019 met betrekking tot deze schepen bedraagt USD 31,4 miljoen.

SIGNIFICANTE WAARDERINGSREGELS

De Groep erkent een recht-op-gebruik (right-of-use asset) en een leaseverplichting bij de start van het leasingcontract. Het gebruiksrecht wordt initieel gewaardeerd aan kostprijs en nadien aan kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen, en aangepast voor bepaalde herwaarderings van de leaseverplichting.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd aan de contante waarde van de toekomstige leasebetalingen op de startdatum van het leasingcontract, verdisconteerd aan het impliciete intrestpercentage van het leasingcontract of wanneer dit percentage niet kan bepaald worden, dan gebruikt de Groep haar marginale rentevoet als verdisconteringspercentage. Algemeen gesteld gebruikt de Groep haar marginale rentevoet als verdisconteringspercentage.

De leaseverplichting wordt vervolgens verhoogd met de intrestkost op de leaseverplichting en verlaagd met de gedane leasebetalingen. De leaseverplichting wordt geherwaardeerd wanneer er een wijziging is in toekomstige leasebetalingen als gevolg van een wijziging in index of tarief, een wijziging in het geschatte bedrag te betalen onder een restwaardegarantie of indien van toepassing, wijzigingen in de inschattingen of er een aankoopoptie of een verlengoptie redelijkerwijs zeker zal uitgeoefend worden of een beëindigingsoptie redelijkerwijs zeker niet zal uitgeoefend worden.

OVERGANG

Bij overgang, voor leasingcontracten geclassificeerd als operationele leasecontracten onder IAS 17, worden leaseverplichtingen verdisconteerd aan de marginale rentevoet van de Groep per 1 januari 2019.

Gebruiksrechten op activa worden gewaardeerd aan hetzelfde bedrag als de leaseverplichting, aangepast met eventuele vooruitbetaalde of voorziene leasebetalingen.

De Groep gebruikt onderstaande praktische hulpmiddelen bij de toepassing van IFRS 16 op leasingcontracten eerder geclassificeerd als operationele leasingcontracten onder IAS 17:

Initiële directe kosten worden uitgesloten van de waardering van de gebruiksrechten op de datum van initiële toepassing.

LEASING ALS LEASINGGEVER

De Groep verhuurt een significant deel van haar schepen. De Groep heeft deze leasingcontracten geclassificeerd als operationele leasingcontracten. De waarderingsregels voor contracten waar de Groep optreedt als leasinggever zijn niet verschillend van deze onder IAS 17.

IMPACT OP DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Bij overgang naar IFRS 16 heeft de Groep additionele gebruiksrechten en gerelateerde leasingverplichtingen erkend. Onder de “modified retrospective method” wordt het effect van initiële toepassing erkend in het eigen vermogen per 1 januari 2019, dit effect werd bepaald als zijnde nihil. De impact op moment van overgang wordt onder weergegeven.

IMPACT OP MOMENT VAN OVERGANG

1 januari
2019

IMPACT OP GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Gebruiksrechten	13.026
Leaseverplichtingen	13.026

Bij waardering van de leaseverplichtingen voor contracten dewelke eerder geclassificeerd werden als operationele leasecontracten, heeft de Groep de leasebetalingen verdisconteerd aan haar marginale rentevoet per 1 januari 2019. De gewogen gemiddelde gebruikte rentevoet bedraagt 3,85%.

1 januari
2019

OPERATIONELE LEASEVERPLICHTINGEN

Operationele leaseverplichtingen zoals toegelicht in het jaarverslag 31/12/2018	14.340
Verdisconteerd aan de marginale rentevoet per 1 januari 2019	13.029
Erkenningsvrijstelling voor contracten immateriële waarde	-3
Leaseverplichtingen geregistreerd per 1 januari 2019	13.026

IMPACT OP DE PERIODE

Als gevolg van de initiële toepassing van IFRS 16 heeft de Groep in het kader van eerder geclassificeerde operationele leasingcontracten, USD 20,8 miljoen gebruiksrechten en USD 22,5 miljoen leaseverplichtingen geregistreerd per 30 juni 2019. In het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten heeft de Groep afschrijvingen en interestkosten geregistreerd in plaats van operationele leasekosten. Gedurende de eerste zes maanden van 2019 heeft de Groep USD 2,0 miljoen afschrijvingskosten geregistreerd en USD 0,7 miljoen interestkosten. EBIT is bijgevolg positief beïnvloed als gevolg van de implementatie van IFRS 16 met een bedrag van USD 0,3 miljoen. EBITDA is positief beïnvloed als gevolg van de implementatie van IFRS 16 met een bedrag van KUSD 2,3 miljoen.

LOOPTIJDANALYSE VAN TOEKOMSTIGE LEASEBETALINGEN (IFRS 16) PER 30 JUNI 2019

CONTRACT MUNT	Boekwaarde	Totaal	Contractuele kasstromen			
			0-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
USD	18.735	19.163	16.763	1.062	1.339	0
EUR	3.479	3.631	1.497	1.270	706	158
SGD	78	81	71	1	9	0
CNY	31	31	31	0	0	0
INR	162	196	46	47	102	0
	22.484	23.103	18.408	2.380	2.156	158

15. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN (IN DUIZENDEN USD)

Per 30 juni 2019 zijn de investeringsverplichtingen zoals hieronder weergegeven:

Dochter- ondernemingen (*)	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures
----------------------------------	--

INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

LPG segment	139.516	0
	139.516	0

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

In januari 2019 vroeg Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay een gerechtelijk akkoord aan wegens financiële moeilijkheden. Dit veroorzaakte een vertraging in het bouwproces die EXMAR verplichtte om de twee scheepsbouwcontracten op te zeggen en een beroep te doen op de terugbetalingsgarantie van de Korean Development Bank om de al gestorte vooruitbetalingen te recupereren. Deze vooruitbetalingen (USD 27,2 miljoen) werden terugbetaald in het eerste semester van 2019 samen met een intrest van 6%.

Om haar verbintenissen op lange termijn jegens het Noorse Equinor ASA na te leven heeft EXMAR een contract afgesloten met Jiangnan scheepswerf voor de bouw van 2 VLGC's met LPG als brandstof. Deze contracten werden eveneens gedekt door een terugbetalingsgarantie. De levering van deze schepen wordt verwacht plaats te vinden in het tweede en derde kwartaal van 2021.

(*) Betalingsschema voor deze twee gecontracteerde nieuwbouw VLCC's is als volgt:

Timing	In duizenden USD
2de semester 2019 (**)	7.735
1ste semester 2020	7.735
2021 bij levering	124.046
TOTAAL	139.516

(**) USD 15,5 miljoen werd geregistreerd als een vooruitbetaling in het eerste semester van 2019 en werd betaald in juli 2019.

16. BELANGRIJKE SCHATTINGEN EN OORDELEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De belangrijke schattingen en oordelen die een risico kunnen inhouden van materiële aanpassing van de boekwaarden van activa en verplichtingen worden hieronder vermeld.

GOING CONCERN

De geconsolideerde cijfers per 30 juni 2019 werden opgemaakt gebaseerd op het principe van going concern. Bij het maken van deze beoordeling heeft de Raad van Bestuur verondersteld dat onderstaande maatregelen tijdig en succesvol afgerond worden om voldoende liquiditeit te garanderen voor de onderneming:

* Met de inbedrijfstelling en succesvolle acceptatietesten van de TANGO FLNG op 5 juni 2019, heeft EXMAR aan alle voorwaarden voldaan voor de gedeeltelijke vrijgave van de geblokkeerde fondsen (dewelke momenteel USD 67,3 miljoen bedragen) die dienen als zekerheid voor de terugbetaling van de lening van USD 200 miljoen bij Bank of China en Deutsche Bank (USD 40 miljoen in een eerste fase). Deze vrijgave is onderworpen aan de goedkeuring van SINOSURE en dit vergt meer tijd dan wat eerder was gecommuniceerd. De vrijgave wordt voorzien in de loop van het vierde kwartaal van 2019.

* De financieringsdocumentatie voor de sale en leaseback van de FSRU-eenheid door CSSC voor een bedrag van USD 155 miljoen is gefinaliseerd en ondertekend eind augustus. Een eerste schijf van bij benadering USD 78,0 miljoen wordt vrijgegeven bij het vervullen van de opschortende voorwaarden van de leningsovereenkomst (met inbegrip van door de charterer ondertekende zekerheden) voorzien in de loop van de maand september. Een tweede tranche van USD 31,0 miljoen zal beschikbaar zijn bij de start van de werkzaamheden op een locatie. De financiering onder de sale en leaseback heeft een looptijd van 10 jaar tegen een rentevoet van LIBOR + 3,80% met diverse aankoopties gedurende de looptijd en een aankoopverplichting in het 10de jaar. Het verschil tussen de aankoopprijs van de eenheid en het opgenomen bedrag wordt beschouwd als seller's credit.

In afwachting van de afwikkeling van bovenvermelde kredietdossiers heeft EXMAR een overbruggingskrediet voor een bedrag van USD 30 miljoen afgesloten om de beschikbare middelen tijdelijk te verhogen. De vervaldag van het overbruggingskrediet wordt bepaald door de vroegste datum van ofwel het trekken op de CSSC kredietfaciliteit of de vrijgave van de DSRA (Debt Service Reserve Account – reserverekening voor schuldaflissing) of 30 september 2019.

De Vennootschap voldeed aan al haar financiële convenanten per 30 juni 2019 en de volgende testdatum met betrekking tot de financiële toestand per eind december 2019 is in maart 2020. EXMAR is van mening dat rekening gehouden met de vooruitzichten voor de rest van het jaar, aan alle convenanten zal voldaan zijn per eind december 2019. De rentedekkingsratio heeft een beperkte headroom. TANGO FLNG start met de productie vanaf september 2019 wat een positieve invloed zal hebben op de rentedekkingsratio. EXMAR houdt nauw toezicht of er aan alle convenanten wordt voldaan. Indien er zich een inbreuk op de convenanten zou voordoen zal de Vennootschap aan de verschillende kredietverstrekkers een waiver vragen en vertrouwt erop deze waiver te bekomen. We verwijzen eveneens naar toelichting 12 in dit verband.

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

17. 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 2018.

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 werden opgenomen als een speciale convenant in de voorwaarden van de obligatielening.

EXMAR heeft financiële activa in pand gegeven als zekerheid voor bepaalde schulden. We verwijzen naar toelichting 11 waar het bedrag van geblokkeerde kasequivalenten met betrekking tot kredietovereenkomsten wordt toegelicht.

18. VERBONDEN PARTIJEN

MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER

De meerderheidsaandeelhouder van EXMAR NV, Saverex NV, legt een geconsolideerde jaarrekening, beschikbaar in België, neer. Saverex NV wordt gecontroleerd door Mr. Nicolas Saverys (CEO van EXMAR).

TRANSACTIES MET MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER EN MET MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER VERBONDEN PARTIJEN

Saverbel NV en Saverex NV, beiden gecontroleerd door Nicolas Saverys (CEO van EXMAR), rekende voor administratieve prestaties geleverd in de eerste jaarhelft van 2019 KEUR 35 aan aan de Groep. De uitstaande schuld per 30 juni 2019 in dit verband bedroeg KEUR 5 (2018: KEUR 72).

EXMAR Ship Management rekende KEUR 395 aan gedurende de eerste jaarhelft van 2019 aan Saverex voor scheepsbemannings- en -onderhoudsdiensten met betrekking tot het schip "Douce France". De uitstaande schuld per 30 juni 2019 in dit verband bedraagt KEUR 569 (2018: KEUR 174).

Per 30 juni 2019 werd een provisie gevormd voor een bedrag van KEUR 116 t.o.v. de heer Nicolas Saverys als gevolg van door te rekenen privé-uitgaven. De uitstaande schuld per 30 juni 2019 inclusief de gevormde provisie in dit verband bedraagt KEUR 513 (2018: KEUR 397).

De Groep heeft relaties met verbonden partijen op niveau van relaties met haar dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen en met haar bestuurders en managers. Deze relaties werden toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2018. Er werden geen significante wijzigingen vastgesteld in deze verbonden partijen relaties.

19. 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 2018.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 15 aangaande investeringsverplichtingen.

20. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET TUSSENTIJDSE VERSLAG

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Jalcos NV (vertegenwoordigd door Ludwig Criel) en het directiecomité, vertegenwoordigd door Patrick De Brabandere en Nicolas Saverys, verklaren in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover 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.

04

COLOFON EN WOORDENLIJST



COLOFON

RAAD VAN BESTUUR

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
Nicolas Saverys – CEO
Jalcos NV – vertegenwoordigd door Ludwig Criel
Michel Delbaere
Jens Ismar
Ariane Saverys
Barbara Saverys
Pauline Saverys
Baron Philippe Vlerick
Isabelle Vleurinck

COMMISSARIS

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door
de heer Gert Vanhees

FINANCIËLE KALENDER

Resultaten 3^e kwartaal 2019 – 25 oktober 2019
Aandeelhoudersvergadering – 19 mei 2020
Definitieve resultaten 1^e semester 2019 – 4 september 2020

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 – Afdeling Antwerpen
Website: www.exmar.com
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 financiële verslagen kunnen worden aangevraagd op annualreport@exmar.be



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

AANDELENVERDELING PER 6 SEPTEMBER 2019

Het EXMAR-aandeel is genoteerd op Euronext Brussel en maakt deel uit van de Bel Mid Index (Euronext: EXM). De referentieaandeelhouder is Saverex NV.



46,06%

Saverex

45,29%

Freefloat

5,004%

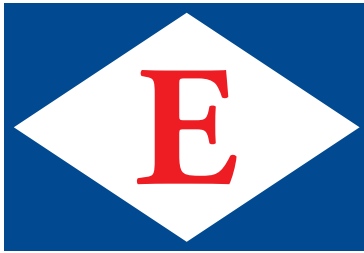
Cobas Asset Management
S.G.I.I.C. SA

3,65%

EXMAR

WOORDENLIJST

cbm	Kubieke meters (m ³)
DVO	DV Offshore
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization
ESM	EXMAR Ship Management
FLNG	Drijvende liquefactie-eenheid
FPS	Drijvend productiesysteem
FPSO	Drijvend productie-, opslag- en overslagsysteem
FSU	Drijvende opslageenheid
FSRU	Drijvende hervergassingseenheid
IFRS	Internationale financiële rapportering standaard
IMO	International Maritime Organization
LGC	Grote gastanker
LNG	Vloeibaar aardgas
LNG/C	Opslagtank voor vloeibaar aardgas
LNGRV	Hervergassingsschip voor vloeibaar aardgas
LPG	Vloeibaar petroleumgas
MGC	Middelgrote gastanker
Midsized	20.000 m ³ tot 40.000 m ³
OB	Orderboek
PAT	Performance acceptance test
Petchems	Petrochemicaliën
REBITDA	Recurring earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations
Semi-ref.	Semigekeelde LPG-tanker
US	Verenigde Staten
USA	Verenigde Staten van Amerika
USD	United States Dollar
VLGC	Zeer grote gastanker



EXMAR