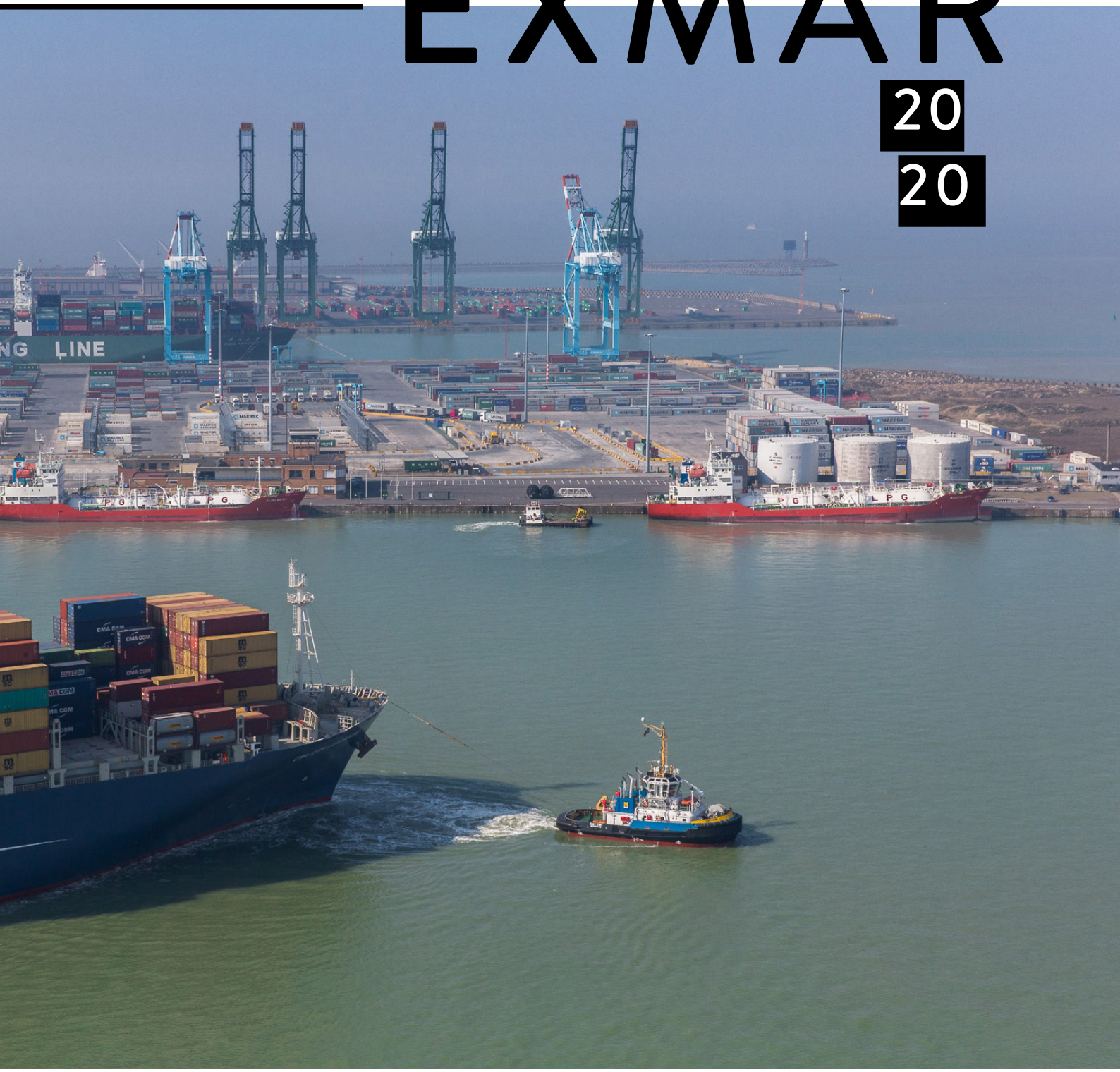
HALFJAARVERSLAG EXMAR 2020



EXMAR

FINANCIEEL OVER-ZICHT

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	International Financial Reporting Standards (IFRS) (Voetnoot 1)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (Voetnoot 2)	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN (IN MILJOEN USD)				
Omzet	85,4	57,0	135,4	99,5
EBITDA	37,7	22,2	69,7	48,5
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-33,3	-15,4	-50,5	-32,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4,5	6,8	19,2	16,4
Nettofinancieringsresultaat	-5,2	-14,5	-12,4	-23,5
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	7,0	1,2	-0,5	0,7
Resultaat vóór belastingen	6,3	-6,5	6,3	-6,4
Belastingen op het resultaat	-1,9	-1,3	-1,9	-1,4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	4,4	-7,8	4,4	-7,8
Aandeel van de Groep in het resultaat	4,4	-7,8	4,4	-7,8
GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	57.226.737	57.226.737	57.226.737	57.226.737
EBITDA	0,66	0,39	1,22	0,85
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,08	0,12	0,34	0,29
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,08	-0,14	0,08	-0,14
GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)				
Wisselkoers	1,1039	1,1326	1,1039	1,1326
EBITDA	0,60	0,34	1,10	0,75
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,07	0,10	0,30	0,25
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,07	-0,12	0,07	-0,12

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 2020. 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 2020.

Belangrijkste ratio's

in MUSD op 30.06.2020
(volgens de proportionele consolidatiemethode)

39,17%
VERHOUDING EIGEN VERMOGEN / TOTAAL VERMOGEN

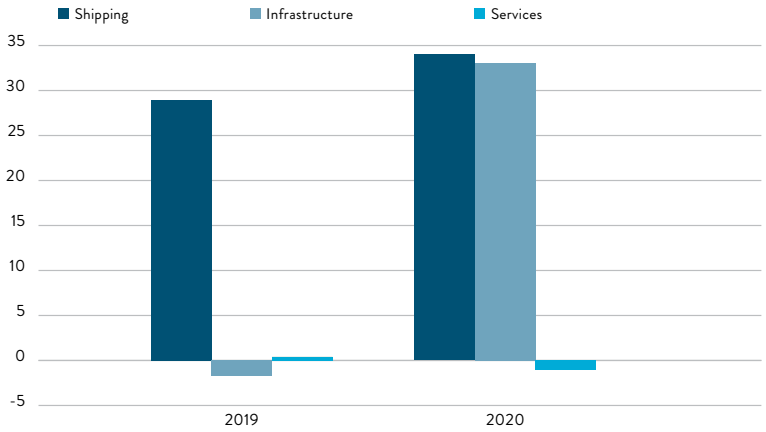
69,7
EBIDTA

1.152,1
TOTALE ACTIVA

537,1
NETTOSCHULDEN

66,0
REBIDTA

REBITDA BIJDRAGE PER SEGMENT



REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.
Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2020: licentievergoeding (Infrastructuur: USD 0,1 miljoen) en opzegvergoeding Excelerate (Services: USD 3,6 miljoen).
Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2019: licentievergoeding (Infrastructuur: USD 1,6 miljoen) en verkoop RESLEA (Services: USD 19.3 miljoen).

#01

ACTIVITEITEN-VERSLAG

SHIPPING

De EBIT voor het Shipping segment bedroeg USD 11,3 miljoen voor de eerste jaarhelft van 2020 ten opzichte van USD 6,9 miljoen voor de vergelijkende periode in 2019. Deze stijging in EBIT is voornamelijk het resultaat van gestegen tarieven voor de midsize en VLGC vloot.

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)	Totaal per 30/06/2020	Totaal per 30/06/2019
Omzet	67,2	59,3
EBITDA	34,0	28,9
REBITDA (*)	34,0	28,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	11,3	6,9
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	2,0	-3,6

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

EXMAR Shipping is een toonaangevende scheepseigenaar en operator in het transport van vloeibare gasproducten zoals vloeibare petroleumgassen (LPG, butaan, propaan en een mengsel van beide), watervrije ammoniak en petrochemische gassen. EXMAR werkt wereldwijd voor de sectoren van de meststoffen, de schone brandstoffen en de petrochemie.

MARKTOVERZICHT

De impact van de globale COVID-19-pandemie heeft in de eerste helft van het jaar de productie van olie en gas sterk doen dalen. Hoewel de markt voor de rest van het jaar erg somber leek, zagen we plots een sterk herstel voor de VLGC's, in die mate dat het midsize-segment er eveneens baat bij had en een van de beste semesters van de afgelopen jaren kende. De normale zomerstilte eindigde dus midden juli en in alle segmenten keerden de vrachttarieven terug naar winstgevende niveaus.

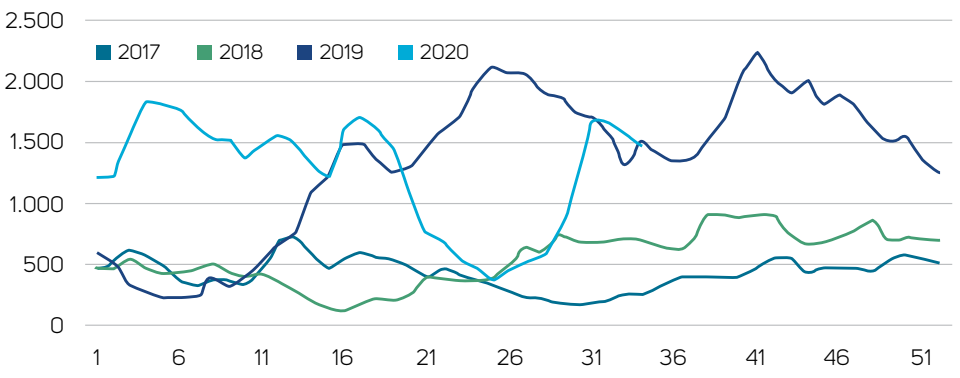
VLGC

De VLGC-spotmarkt begon het jaar sterk, met een Baltic Exchange Assessment van USD 81/ton (ongeveer USD 1,8 miljoen/maand in tijdcharterequivalent) voor Ras Tanura – Chiba, het hoogste peil sinds 2015.

Baltisch VLGC TCE

(USD 1.000/maand)

Bron:
Braemar ACM,
Grieg Shipbrokers



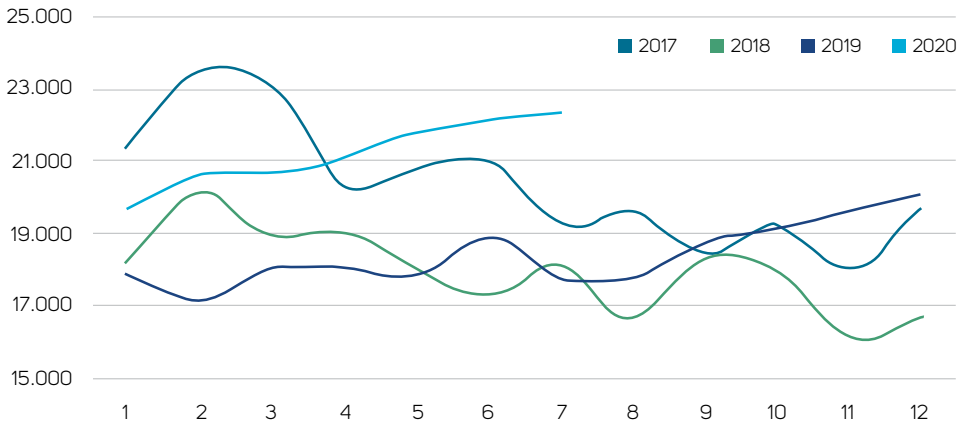
De plotse uitbraak van COVID-19 had een sterke impact en deed dezelfde Baltic Exchange Assessment dalen naar ongeveer USD 27/ton (van ongeveer USD 450 k/maand TCE) op het eind van het tweede kwartaal. Na een dieptepunt in juni herstelden de VLGC vrachttarieven zich echter snel, gedragen door een toenemende productvraag en aanhoudende productie in de VS, die de behoefte aan transport op de lange vaart steunde.

Deze bloei van de markt is veelbelovend voor de twee vergrote VLGC's van ongeveer 88.000 m³ die momenteel in aanbouw zijn op de scheepswerf van Jiangnan in China, voor rekening van het Noorse Equinor ASA, met oplevering in 2021. Deze schepen hebben niet alleen een grotere capaciteit dan de 84.000 m³ van conventionele VLGC's maar zijn ook dual fuel met LPG, om aan de strengst mogelijke toekomstige uitstootnormen te voldoen. Voor deze eenheden worden momenteel verscheidene financieringsstructuren besproken.

Naast de investering in twee nieuwe VLGC's heeft EXMAR alleen de *BW TOKYO* in de vaart, die tot het eind van het jaar onder een tijdcharter werkt. Dit jaar is er in dit segment geen echte markblootstelling en de huidige gunstige omstandigheden op de vrachtmarkt doen hopen dat het schip tegen lonende voorwaarden langer tewerkgesteld kan worden.

MGC

Hoewel de vrachtmarkten in de periode stabiel gebleven zijn, vragen de charteraars lagere verbintenisperiodes, vooral na het begin van de pandemie. Anderzijds bleef het algemene klimaat op de midsize-markt sterk, met weinig onderbezetting dankzij een marginale uitbreiding van de vloot en de overname door MGC's van vracht van semi-gekoelde schepen. Samen met het herstel voor de VLGC's leidde vooral de LPG-zijde van de markt tot een sterk momentum voor de middelgrote gastankers, wat ertoe bijdroeg dat de midsize-vloot van EXMAR tot 94% dekt van de rest van het jaar vanaf 1 september 2020. Ook voor 2021 heeft de midsize-vloot al een dekking van meer van 50%, het bewijs dat EXMAR over een goede contractportfolio beschikt.



TCE *WAASMUNSTER*

(USD/dag)
(38.000 m³/gebouwd in 2014)

Tijdcharterequivalent of spot inkomsten voor het referentie-poolschip *WAASMUNSTER*.

De ammoniakmarkt werd net als tijdens de financiële crisis zwaar getroffen door lagere productprijzen en ook door de lockdown-maatregelen die het gebruik van kunstmest wereldwijd verstoorden. Maar na de eerste schok was het tegen het midden van het jaar al merkbaar dat weer meer MGC's ammoniak vervoeren en de gevolgen van COVID-19 begonnen af te nemen.

Voor de rest van het jaar verwacht men dat vooral de sterke LPG-markt de toon zal zetten voor de voorwaarden op de vrachtmarkt, terwijl het herstel van de ammoniak wat zwakker zal zijn en langer op zich zal laten wachten.

EXMAR werkt momenteel aan de herfinanciering van de midsize-vloot tegen marktconforme voorwaarden. Dit zou in het vierde kwartaal van het jaar voltooid moeten zijn.

PRESSURIZED

De pressurized vrachtmarkt werd in het hele LPG-segment het zwaarst getroffen. Wegens de lage vraag naar energie als gevolg van COVID-19 viel de productie van de raffinaderijen zo sterk terug dat de pressurized markten ten westen van Suez de laagste vrachttarieven kenden sinds 2003, met Tees – ARA onder USD 20/ton, lager dan de OPEX-niveaus. De sterkere korting ten westen dan ten oosten van Suez verstoorde het normale marktevenwicht van schepen die in het westen tegen hogere tarieven werken vanwege de grotere inspanningen die van de bemanningen worden gevraagd. In dit perspectief heeft EXMAR beslist een schip naar het oosten te sturen, om daar de betere marktvoorwaarden te benutten, terwijl het in elke regio een strategisch gebalanceerde vloot behoudt.

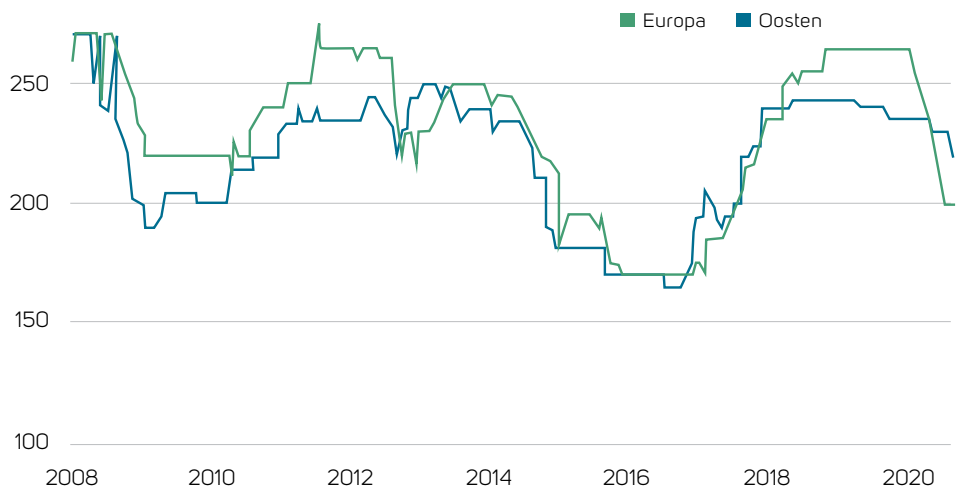
Aangezien de activiteit van de raffinaderijen zwak blijft, verwacht men dat de pressurized vrachtmarkt in 2021 onder druk zal blijven staan. Maar nu de productvraag zich herstelt en de petrochemische sector weer actiever wordt, zegt de marktconsensus dat de pressurized markt op termijn een van de beste segmenten zou kunnen worden in termen van de vooruitzichten voor de vrachtmarkt. Niet alleen is er eigenlijk geen orderboek voor een vloot van meer dan 500 schepen, maar bovendien bereikt deze sector zijn eerste recyclingcyclus in 30 jaar. Deze twee feiten waren in het verleden vaak voorlopers van een positieve vrachtcyclus.

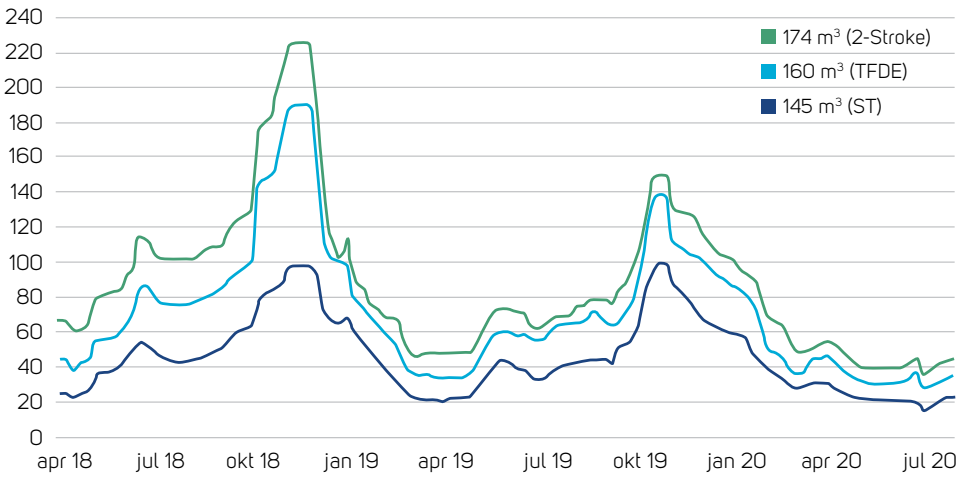
LNG

De globale correctie van de olie- en gasprijzen had ook een overeenkomstige weerslag op de LNG-vrachtmarkten. De vrachtopbrengsten van zowel de moderne eenheden (+160.000 m^3) als de schepen met stoomturbine (ongeveer 138.000 m^3) werden verlieslatend. EXMAR heeft momenteel alleen de *EXCALIBUR* (gebouwd in 2002) in haar vloot. Het schip is tot december 2021 – maart 2022 tegen winstgevende niveaus gecharterd. Met stijgende gasprijzen in het vooruitzicht verwacht men dat de *EXCALIBUR* ofwel in 2022 op de LNG-vrachtmarkt zal worden ingezet, ofwel zal worden geconverteerd.

3.5k PR
TC tarieven
(USD 1.000/maand)

Bron: Clarkson, Grieg Shipbrokers





LNG spot inkomsten

(USD '000/dag)

Bron: Clarkson

INFRA-STRUCTURE

De EBIT voor het Infrastructuur segment bedroeg USD 6,1 miljoen voor het eerste semester van 2020 (USD -9.2 miljoen voor het eerste semester van 2019). De belangrijkste verklaring in dit verband betreft verhoogde opbrengsten als gevolg van het YPF contract voor de TFLNG, voor dewelke de operationele werkzaamheden gestart zijn in september 2019. EXMAR heeft een schriftelijke kennisgeving ontvangen van YPF S.A. betreffende overmacht (de "Kennisgeving") onder de charterovereenkomst en de dienstverleningsovereenkomst voor de TANGO FLNG.

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)	Totaal per 30/06/2020	Totaal per 30/06/2019
Omzet	56,1	25,4
EBITDA	33,2	-0,1
REBITDA (*)	33,1	-1,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6,1	-9,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-7,6	-34,9

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.
Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2020: licentievergoeding (USD 0,1 miljoen.
Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2019: licentievergoeding (USD 1,6 miljoen).

De missie van EXMAR Infrastructure is het aanbieden van innoverende drijvende infrastructuuroplossingen voor de olie- en gasindustrie over de volledige levenscyclus, van engineering en supervisie van de bouw tot eigendom, leasing, werking en onderhoud.

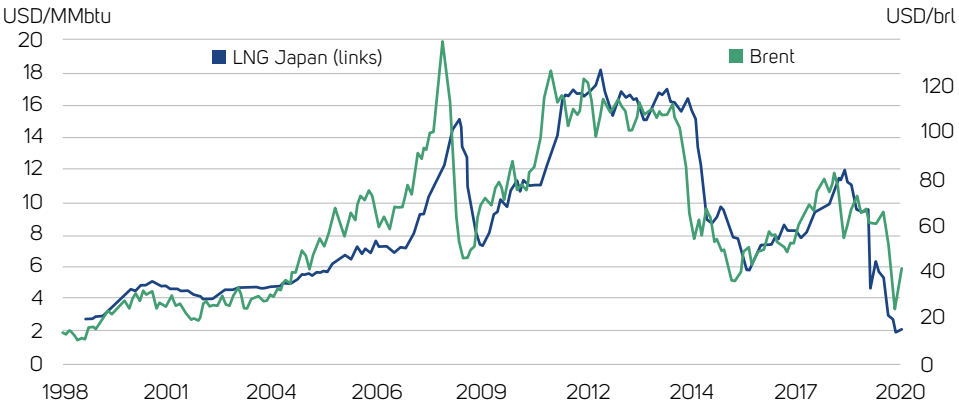
MARKTOVERZICHT

De gecombineerde impact van de COVID-19-pandemie, met historisch lage prijzen voor olie, gas en LNG op de internationale markten, heeft het geheel van de olie- en gassector zwaar getroffen. Zowel de productieniveaus als de verkoopmarges hebben onder de crisis geleden. Dit dwingt de olie- en gasbedrijven om hun operationele en investeringsbudgetten te herzien en een evenwicht te zoeken tussen de behoefte aan liquiditeiten op korte termijn en het potentieel op langere termijn van een duurzame rentabiliteit.

Deze situatie heeft een rechtstreekse weerslag op de infrastructuurprojecten voor olie en gas die in de ontwikkelingsfase verkeren. In sommige projecten zijn beslissingen over mijlpalen geblokkeerd of uitgesteld.

Maar men verwacht nog altijd betere olie- en gasprijzen op langere termijn, terwijl het vertrouwen in het potentieel van olie- en gasprojecten die de energietransitie steunen robuust blijft. Dit speelt in het voordeel van beproefde, flexibele en competitieve oplossingen voor olie- en gasinfrastructuur, want zij zullen de huidige evaluatie-oefening overleven.

Olie vs (L)NG prijzen



HOOGTEPUNTEN & VOORUITZICHTEN

De COVID-19-pandemie heeft een impact gehad op de activiteiten van Infrastructure. Er zijn problemen met de aflossing van personeel en de ontvangst van goederen en reserveonderdelen. De crisis heeft ook mogelijke interventies door onderhoudstechnici beperkt. Ondanks de eisen die de huidige situatie stelt aan het boord- en walpersoneel, en ook aan hun gezinnen, heeft hun toewijding ervoor gezorgd dat onze schepen altijd beschikbaar gebleven zijn.

In het huidige economische klimaat staan de activiteiten van EXMAR Infrastructure onder de lopende contracten voor grotere uitdagingen.

De *TANGO FLNG* heeft tot op heden vijf vrachten of 624.000 m^3 LNG aan zijn klant geleverd, met een beschikbaarheid van 99%. In Argentinië heerst nu het winterregime en is de liquefactie vanaf 11 mei volgens de instructies van onze klant stopgezet. In juni heeft EXMAR een kennisgeving van overmacht van YPF ontvangen. EXMAR beschouwt de Kennisgeving als zijnde onwettig, heeft zich alle rechten voorbehouden en bekijkt thans de beste opties om zijn belangen te verdedigen. Sinds de laatste betaling die in juni 2020 is ontvangen, zijn voor de productie in maart 2020 verdere betalingen opgeschort op grond van de vermeende overmacht. Het management heeft een voorziening voor niet-geïnde inkomsten geregistreerd voor een totaal van USD 17,7 miljoen.

De *FSRU S188* blijft onder een charter met Gunvor varen. De arbitrage over een geschil onder het contract is nog niet afgelopen.

Het accommodatieplatform *NUNCE* draagt volgens de verwachtingen bij onder zijn langlopend charter met Sonangol.

Als gevolg van de impact van COVID-19 werken EXMAR en TOTAL E&P Nigeria aan de implementatie van een aangepast programma voor het accommodatieplatform *WARIBOKO,* dat in het begin van het jaar onder contract werd genomen. Volgens het oorspronkelijke plan zou het vanaf augustus 2020 worden ingezet voor een duur van 18 maanden.

Het toezicht op de engineering en de bouw van het derde halfafzinkbare drijvende productiesysteem van EOC (Houston), dat voor Murphy Oil in aanbouw is, gaat verder. Hoewel de exploratie- en productieactiviteiten in de Golf beduidend verminderd zijn, wordt het *OPTI*-concept, met zijn lage rentabiliteitsdrempel en bewezen prestaties, als een aantrekkelijke oplossing op de huidige markt beschouwd. De verwachtingen voor de activiteitsniveaus en het bedrijfsresultaat van EOC in 2020 zullen naar verwachting positief zijn, zelfs met de huidige beperkingen en het thuiswerken.

Ondanks het huidige economische klimaat blijven de activiteitsniveaus en het verwachte bedrijfsresultaat van DV Offshore in lijn met het huidige bedrijfsklimaat.

DIENSTEN

De EBIT van het Diensten segment bedroeg USD 1,8 miljoen voor de eerste helft van 2020 in vergelijking met USD 18,7 miljoen voor de eerste helft van 2019. Op 29 juni 2019 heeft EXMAR haar 50% aandeel in RESLEA verkocht aan CMB, de gerealiseerde meerwaarde bedroeg USD 19,3 miljoen.

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)	Totaal per 30/06/2020	Totaal per 30/06/2019
Omzet	16,2	20,5
EBITDA	2,5	19,7
REBITDA (*)	-1,1	0,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,8	18,7
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	10,0	30,7

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.
Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2020: opzegvergoeding Excelerate (USD 3,6 miljoen).
Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2019: verkoop RESLEA (USD 19.3 miljoen).

Naast haar kernactiviteiten heeft EXMAR zakenlijke belangen in diverse bedrijven in de domeinen scheepsmanagement, gespecialiseerde reizen en bevoorrading van de maritieme en offshore-sector.

EXMAR SHIPMANAGEMENT
HOOGTEPUNTEN & VOORUITZICHTEN

In het voorbije decennium is EXMAR Shipmanagement uitgegroeid van een louter interne dienstverlener voor scheepsbeheer tot een gereputeerde leverancier van Operations & Maintenance (O&M) diensten in nichesegmenten van de olie- en gasindustrie. Met onze op expertise gebaseerde en gespecialiseerde aanpak kunnen wij elke eigenaar van maritieme activa in de olie- en gassector bijstaan met het beheer van de bemanningen, de operaties en het onderhoud.

De COVID-19-pandemie heeft de O&M-activiteiten in 2020 getroffen. Toch hebben het engagement, de loyauteit en de toewijding van onze bemanningen op zee, gesteund door de teams aan wal, en hun nauwe samenwerking met onze langetermijnpartners verzekerd dat alle activa in beheer volledig operationeel en beschikbaar gebleven zijn. Naast een sterke focus op de matiging van de gevolgen van COVID-19 werd een geslaagd begin gemaakt met de voorbereiding van het beheer van de twee door EXMAR bij de scheepswerf van Jiangnan in China bestelde schepen.

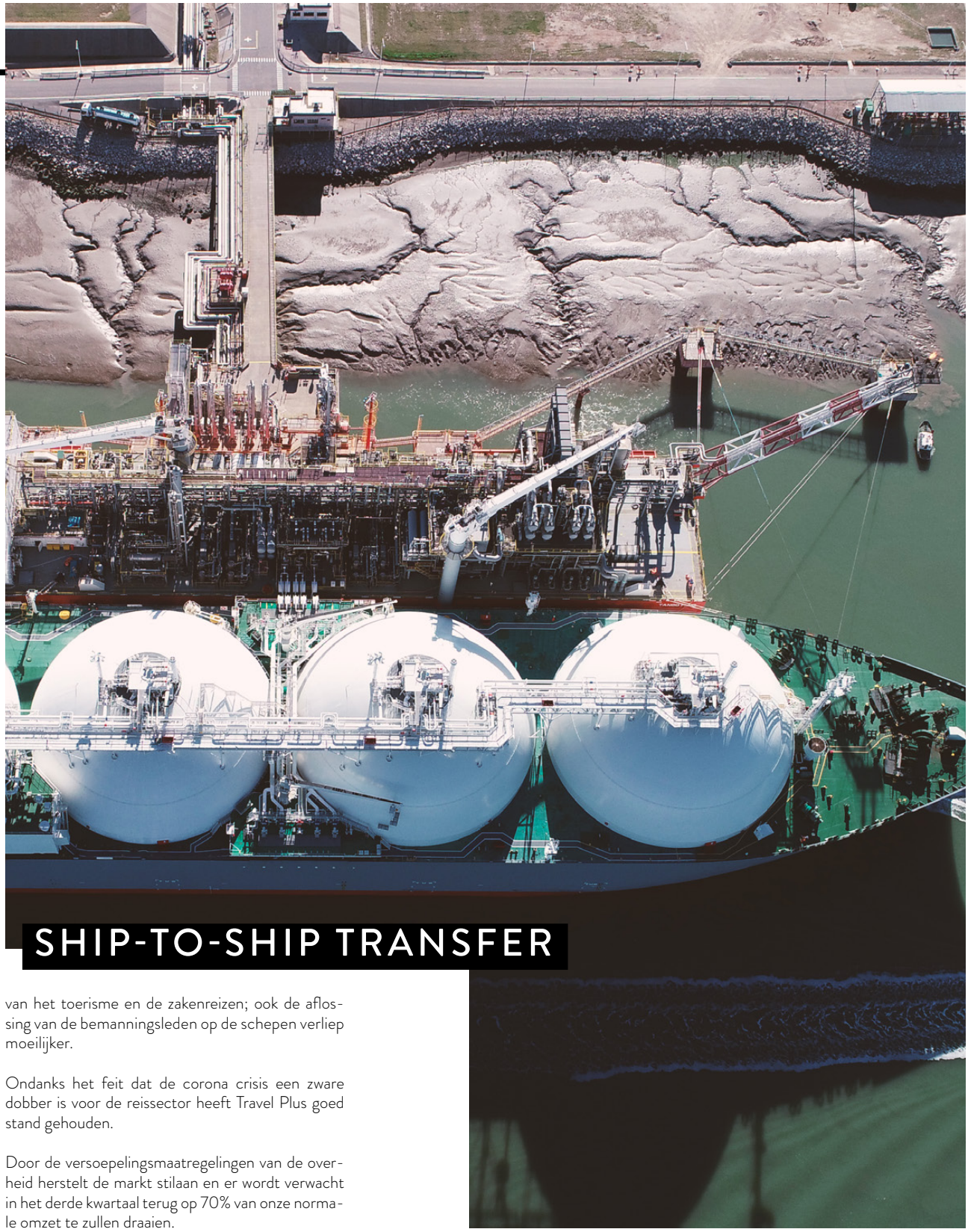
BEXCO

BEXCO is een toonaangevende Europese fabrikant van nauwkeurig ontworpen synthetische meertouwen, sleeptouwen en hijstouwen voor offshore, maritieme en industriële toepassingen. In de eerste helft van 2020 had de COVID-19-crisis een weerslag op de fabricage en de leveringen van BEXCO. Dankzij creatief teamwerk en de toewijding van zijn personeel slaagde het bedrijf er echter in de klantenbestellingen te blijven behandelen, zij het met wat vertraging. Het maritieme segment presteerde goed in de sector van de containervaart, met de bevoorrading van nieuwe Ultra Large Container Vessels (ULCV). Het cruisesegment werd echter zwaar getroffen door COVID-19 en stelde de meeste commerciële beslissingen uit. De offshore activiteiten waren positief. BEXCO bleef haar diverse oplossingen voor ultradiep water, offshore eenpuntsverankering en synthetisch touw voor zwaar hijswerk voor haar trouwe klantenbasis produceren. In de rest van het jaar zal BEXCO diepwatertouwen blijven produceren, met een goed gevuld orderboek voor 2020, terwijl het van plan is om verder te focussen op haar bestaande portfolio van synthetische touwoplossingen voor het offshore windsegment.

TRAVEL PLUS

Travel PLUS is een onafhankelijk reisbureau, dat zowel zakelijke als recreatieklanten gepersonaliseerde diensten aanbiedt.

De COVID-19 uitbraak heeft veel onzekerheden veroorzaakt in de reissector. Gedurende het eerste half jaar, werd voor een aantal werknemers beroep gedaan op het systeem van tijdelijke werkloosheid. De financiële impact van de crisis op de sector in het algemeen is ongezien. Er werden weinig nieuwe boekingen genoteerd onder meer door een terugval



SHIP-TO-SHIP TRANSFER

van het toerisme en de zakenreizen; ook de aflossing van de bemanningsleden op de schepen verliep moeilijker.

Ondanks het feit dat de corona crisis een zware dobber is voor de reissector heeft Travel Plus goed stand gehouden.

Door de versoepelingsmaatregelingen van de overheid herstelt de markt stilaan en er wordt verwacht in het derde kwartaal terug op 70% van onze normale omzet te zullen draaien.

#02

FINANCIEEL RAPPORT

BASTOGNE
BASTOGNE

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS
(IN DUIZENDEN USD)

	Toelichting	30/06/2020	31/12/2019
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		735.771	729.745
Schepen		580.317	576.605
Schepen	7	548.253	561.135
Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen	7	32.064	15.470
Andere materiële vaste activa		1.617	1.797
Immateriële activa		174	195
Gebruiksrechten	8	5.447	6.111
Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	101.656	95.557
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	46.561	49.479
VLOTTENDE ACTIVA		113.892	180.022
Vaste activa aangehouden voor verkoop (*)		11.000	11.000
Overige investeringen	13	2.935	4.170
Handels- en overige vorderingen (**)		31.984	43.603
Actuele belastingvorderingen		1.638	1.353
Geblokkeerde kasequivalenten	11	39.256	67.270
Kas en kasequivalenten	11	27.079	52.626
TOTALE ACTIVA		849.663	909.767
PASSIVA			
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		451.296	448.940
Kapitaal en reserves		451.092	448.730
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		147.976	163.235
Resultaat van het boekjaar		4.402	-13.219
Minderheidsbelang		203	210
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		283.947	325.179
Rentedragende leningen	12	282.350	323.582
Personeelsbeloningen		1.597	1.597
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN		114.420	135.649
Rentedragende leningen	12	67.209	81.851
Handels- en overige schulden		43.311	48.681
Te betalen winstbelastingen		3.900	5.116
TOTALE VERPLICHTINGEN		398.367	460.828
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		849.663	909.767

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

(*) De vaste activa aangehouden voor verkoop hebben betrekking op een vliegtuig. Per 31 december 2019 werd het vliegtuig eveneens gepresenteerd als aangehouden voor verkoop in de geconsolideerde balans als gevolg van de intentie van het management om het vliegtuig te verkopen.

(**) De daling in de handels-en overige vorderingen in vergelijking met 31 december 2019 wordt onder andere verklaard door de geregistreerde provisie voor niet-geïnde vorderingen met betrekking tot YPF (USD 17,7 miljoen). We verwijzen in dit verband ook naar toelichting 16.

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

(IN DUIZENDEN USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend 30/06/2020	6 maanden eindigend 30/06/2019
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
Opbrengsten	6	85.440	56.960
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	6	82	19.327
Overige bedrijfsopbrengsten	6	4.369	2.645
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		89.891	78.931
Operationele kosten van schepen (a)		-22.425	-24.235
Algemene en administratieve kosten (b)		-14.463	-16.111
Personeelskosten (c)		-15.264	-16.427
Afschrijvingen en waardeverminderingen (d)		-33.277	-15.352
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-1	0
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		4.462	6.806
Intrestopbrengsten (e)		1.339	2.999
Intrestkosten (f)		-9.640	-13.883
Andere financiële opbrengsten (g)		8.153	1.341
Andere financiële kosten		-5.055	-4.902
NETTOFINANCIERINGSRESULTAAT		-5.203	-14.445
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES		-741	-7.640
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen (h)	9	7.002	1.153
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		6.261	-6.487
Belastingen op het resultaat		-1.865	-1.317
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		4.396	-7.804
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		-6	30
Aandeelhouders van de vennootschap		4.402	-7.834
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		4.396	-7.804
WINST PER AANDEEL (IN USD)		0,08	-0,14
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)		0,08	-0,14
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		4.396	-7.804
Posten die via de verlies- en winstrekening zijn of kunnen verwerkt worden:			
Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		-2.024	-2.691
Omrekeningsverschillen		-17	-37
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN DE PERIODE (NA BELASTINGEN)		-2.041	-2.728
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		2.355	-10.532
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		-7	30
Aandeelhouders van de vennootschap		2.362	-10.562
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		2.355	-10.532

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

(a) Operationele kosten van schepen daalden in vergelijking met juni 2019, voornamelijk als gevolg van opstartkosten voor de TFLNG in het eerste semester van 2019.
(b) Algemene en administratieve kosten daalden vergeleken met juni 2019, onder andere als gevolg van dalende reiskosten.
(c) Personeelskosten daalden in vergelijking met voorgaande periode, voornamelijk als gevolg van een dalend aantal personeelsleden. Het aantal personeelsleden in dienst per einde juni 2020 bedraagt 275 (30 juni 2019: 304).
(d) Afschrijvingen en waardeverminderingen stegen in vergelijking met juni 2019, grotendeels als gevolg van de geregistreerde provisie voor niet-geïnde vorderingen met betrekking tot YPF voor een bedrag van USD 17,7 miljoen en extra afschrijvingen op de "presurized" vloot (USD 2,6 miljoen). We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 7 en 16.
(e) Intrestopbrengsten daalden in vergelijking met voorgaandwe periode, voornamelijk door ontvangen intresten in 2019 op de geannuleerde bouwcontracten voor 2 VLGC's.
(f) Intrestkosten namen af in vergelijking met juni 2019, deze daling wordt voornamelijk verklaard door lagere uitstaande leningbedragen en dalende referentievoeten (LIBOR en NIBOR).
(g) Overige financiële inkomsten stegen vergeleken met eerste semester van 2019, grotendeels door de niet-gerealiseerde koerswinst op de NOK obligatielening (USD 7,3 miljoen). De NOK/USD wisselkoers bedroeg 0,102621 per 30 juni 2020 (0,113891 per 31 december 2019).
(h) De vastgestelde stijging in het aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures wordt grotendeels verklaard door hogere tijdbevrachtingstarieven voor de midsize en VLGC vloot.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
(IN DUIZENDEN USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend 30/06/2020	6 maanden eindigend 30/06/2019
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		4.396	-7.804
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen		-7.002	-1.153
Afschrijvingen & waardeverminderingen		32.211	13.355
Afschrijvingen IFRS 16		1.066	1.997
Waardevermindering met betrekking tot aandelen beschikbaar voor verkoop gewaardeerd aan FVTPL		1.139	-310
Netto-intrest kosten/ (opbrengsten)		8.301	10.884
Belastingen op het resultaat		1.865	1.317
Verlies/(Winst) uit de realisatie van vaste activa		-81	-19.327
Koersverschillen		-7.325	884
Ontvangen dividenden		-121	-109
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		34.449	-265
(Stijging)/ daling van de handels- en overige vorderingen(*)		-4.916	-4.952
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden		-5.369	7.149
NETTO KASSTROOM UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		24.164	1.932
Betaalde intresten		-8.848	-13.017
Betaalde intresten IFRS 16		-93	-705
Ontvangen intresten		1.333	3.016
Betaalde belastingen		-3.365	-119
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		13.191	-8.893
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investeringen in schepen en schepen in aanbouw (**)	7	-17.810	16.031
Investeringen in andere materiële activa		-48	-199
Investeringen in immateriële activa		-17	-157
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		81	51
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	1.098	5.000
Overige ontvangen dividenden		121	109
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	-250	0
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	0	0
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		-16.826	20.835
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Inkomsten uit nieuwe leningen	12	13.778	132.393
Terugbetaling van leningen	12	-46.952	-154.523
Leasebetalingen IFRS 16	12	-16.706	-1.335
Betaling van bankvergoedingen/ transactiekosten mbt financieringen	12	0	-2.810
Stijging in geblokkeerde kasequivalenten	11	-11.986	0
Daling in geblokkeerde kasequivalenten	11	40.000	0
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-21.866	-26.275
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-25.501	-14.333
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		52.626	39.837
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten		-25.501	-14.333
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		-46	-423
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI	11	27.079	25.081

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

(*) De beweging in de handelsvorderingen en overige vorderingen werd gecorrigeerd met de geregistreerde provisie voor niet-geïnde vorderingen met betrekking tot YPF (USD 17,7 miljoen) aangezien deze beweging een niet kasbeweging betreft. We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 16.

(**) 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 en investeringen dewelke nog niet betaald werden per juni 2019.

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

	Kapitaal	Uitgifte premies
VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2020		
OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2020	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		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30 JUNI 2020	88.812	209.902
VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2019		
OPENING 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 DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Contributions and distributions		
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

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

Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
195.808	-44.349	-6.603	22	5.138	448.730	210	448.940
4.402					4.402	-6	4.396
		-16			-16	-1	-17
		-6			-6		-6
			0		0		0
			-2.018		-2.018		-2.018
0	0	-22	-2.018	0	-2.040	-1	-2.041
4.402	0	-22	-2.018	0	2.362	-7	2.355
					0		0
					0		0
0	0	0	0	0	0	0	0
200.210	-44.349	-6.625	-1.996	5.138	451.092	203	451.296
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

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 2020 omvatten EXMAR NV en haar dochterondernemeningen (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 2019.

De geconsolideerde verkorte financiële staten werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 11 september 2020. Er heeft geen beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden die is beëindigd op 30 juni 2020 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 2019, met uitzondering van de geschatte gebruiksduur voor de "pressurized" vloot. Door de huidige marktomstandigheden heeft het management besloten om de geschatte gebruiksduur van de "pressurized" vloot te verkorten van 30 jaar naar 20 jaar en dit vanaf boekjaar 2020. Deze wijziging heeft een effect van USD 2,6 miljoen extra afschrijvingen in de verkorte interim geconsolideerde financiële staten.

Een aantal nieuwe IFRS standaarden zijn van toepassing vanaf 1 januari 2020 maar hebben geen of beperkte impact gehad op de verkorte geconsolideerde financiële informatie.

4. SEGMENTRAPPORTERING

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 2020	Shipping	Infrastructuur	Onder-steunende diensten	Eliminaties	Totaal
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN					
Externe opbrengsten	66.309	56.063	13.016	0	135.388
Intra-segment opbengsten	853	45	3.188	-4.086	0
Totale opbrengsten	67.162	56.108	16.204	-4.086	135.388
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	48	0	34	0	82
Overige bedrijfsopbrengsten	171	101	4.117	0	4.389
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	67.381	56.209	20.355	-4.086	139.860
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	34.017	33.151	2.510	0	69.678
Afschrijvingen & waardeverminderingen	-22.740	-27.064	-679	0	-50.483
Bedrijfsresultaat (EBIT) (*)	11.277	6.087	1.831	0	19.195
Intrestopbrengsten (niet-interco)	144	550	207	0	901
Intrestopbrengsten interco	192	189	10.936	-11.317	0
Intrestkosten (niet-interco)	-8.084	-7.665	-365	0	-16.114
Intrestkosten interco	-591	-10.521	-205	11.317	0
Overige financiële opbrengsten	129	7.624	479	0	8.232
Overige financiële kosten	-1.016	-2.681	-1.785	0	-5.482
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	-948	476	0	-472
Belastingen op het resultaat	-41	-289	-1.535	0	-1.865
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	2.010	-7.654	10.039	0	4.396
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR					4.396
Minderheidsbelang					-6
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP					4.402

(*) De EBIT van het Shipping segment steeg in vergelijking met juni 2019, voornamelijk als gevolg van gestegen tarieven voor de midsize en VLGC vloot.

De EBIT van het Infrastructuur segment steeg in vergelijking met het eerste semester van 2019. De belangrijkste verklaring in dit verband betreft verhoogde opbrengsten als gevolg van het YPF contract voor de TFLNG. We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 16.

De EBIT van het Diensten segment daalde vergeleken met juni 2019. In juni 2019 heeft EXMAR haar 50% aandeel in Reslea verkocht aan CMB. We verwijzen eveneens naar toelichting 16 in dit verband.

SEGMENT 30 JUNI 2019

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN	Shipping	Infrastructuur	Onder-steunende diensten	Eliminaties	Totaal
Externe opbrengsten	57.610	25.110	16.123	0	98.843
Intra-segment opbengsten	1.701	246	4.331	-6.278	0
Totale opbrengsten	59.311	25.356	20.454	-6.278	98.843
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	617	0	617
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	63	-63	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	680	-63	617
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	13	0	19.314	0	19.327
Totale overige bedrijfsopbrengsten	318	1.597	807	0	2.722
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	59.642	26.953	41.255	-6.341	121.508
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	28.893	-55	19.659	0	48.497
Afschrijvingen & waardeverminderingen	-22.015	-9.098	-990	0	-32.103
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	6.878	-9.153	18.670	0	16.394
Intrestopbrengsten (niet-interco)	2.334	635	132	0	3.101
Intrestopbrengsten interco	465	280	13.341	-14.086	0
Intrestkosten (niet-interco)	-11.075	-11.250	-217	0	-22.542
Intrestkosten interco	-1.202	-12.382	-502	14.086	0
Overige financiële opbrengsten	408	54	952	0	1.414
Overige financiële kosten	-1.306	-3.870	-300	0	-5.476
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	775	-34	0	741
Belastingen op het resultaat	-70	0	-1.367	0	-1.437
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	-3.568	-34.911	30.675	0	-7.804
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR					-7.804
Minderheidsbelang					30
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP					-7.834

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).

VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2020	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogens-mutatiemethode
RECONCILIATIE VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)			
Opbrengsten	135.388	-49.949	85.440
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	82	0	82
Overige bedrijfsopbrengsten	4.389	-19	4.369
Operationele kosten van schepen	-39.999	17.575	-22.425
Algemene en administratieve kosten	-14.840	377	-14.463
Personeelskosten	-15.341	77	-15.264
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-50.483	17.206	-33.277
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-1	0	-1
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	19.195	-14.733	4.462
Intrestopbrengsten	901	438	1.339
Intrestkosten	-16.114	6.474	-9.640
Andere financiële opbrengsten	8.232	-79	8.153
Andere financiële kosten	-5.482	427	-5.055
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	6.733	-7.474	-741
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-472	7.474	7.002
Belastingen op het resultaat	-1.865	0	-1.865
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	4.396	0	4.396

VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2019	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogens-mutatiemethode
RECONCILIATIE VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)			
Opbrengsten	99.460	-42.500	56.960
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	19.327	0	19.327
Overige bedrijfsopbrengsten	2.722	-77	2.645
Operationele kosten van schepen	-39.754	15.519	-24.235
Algemene en administratieve kosten	-16.790	678	-16.111
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
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

6. BEDRIJFSOPBRENGSTEN (IN DUIZENDEN USD)

OPBRENGSTEN	30 juni 2020	30 juni 2019
Shipping segment	16.091	15.860
Infrastructuur segment	54.885	23.900
Ondersteunende diensten	14.464	17.200
	85.440	56.960

De stijging in de opbrengsten van het Infrastructuur segment is voornamelijk toe te schrijven aan het contract met YPF voor TANGO FLNG. De inkomsten ontvangen voor de TANGO FLNG sedert mei 2019 werden pas vanaf de aanvang van de operationele werkzaamheden in september 2019 in de verlies- en winstrekening opgenomen overeenkomstig IFRS 15.

Op 25 juni 2020 heeft EXMAR aangekondigd een schriftelijke kennisgeving ontvangen te hebben van YPF betreffende overmacht onder de charterovereenkomst en de dienstverleningsovereenkomst voor de TANGO FLNG, die zijn afgesloten tussen YPF en EXMAR. We verwijzen in dit verband verder naar toelichting 16.

De daling in de opbrengsten van het Diensten segment wordt onder andere verklaard door dalende opbrengsten voor het reisbureau Travel Plus als gevolg van dalende activiteit welke het rechtstreekse gevolg is van de COVID -19 pandemie. Een andere verklaring betreft verminderde opbrengsten voor Exmar Shipmanagement ten gevolge van gedaalde projectinkomsten.

Opbrengsten binnen de scope van IFRS 16 Leasing bedragen 29% van de totale omzet en zijn voornamelijk gesitueerd in het Shipping segment. Opbrengsten binnen de scope van IFRS 15 Opbrengsten van contracten met klanten vertegenwoordigen 71% van de totale omzet en bevinden zich voornamelijk in het Infrastructuur en Diensten segment.

WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA	30 juni 2020	30 juni 2019
Verkoop joint ventures	0	19.292
Overige	82	35
	82	19.327

Op 29 juni 2019 heeft EXMAR haar 50% aandeel in RESLEA verkocht aan Compagnie Maritime Belge ("CMB").

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	30 juni 2020	30 juni 2019
Licentievergoeding	92	1.590
Opzegvergoeding Excelerate	3.567	0
Overige	710	1.055
	4.369	2.645

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, een ander gedeelte gedurende 2019 en een laaste gedeelte in het eerste semester van 2020.

In februari 2019 heeft Excelerate Energy, via de respectievelijke ondernemingen die eigenaar zijn van elk schip, de scheepsbemanningsovereenkomsten voor hun 7 schepen dewelke gemanaged worden door EXMAR Shipmanagement opgezegd. In overeenstemming met de contractueel overeengekomen stopzetting clausules dient een opzegtermijn tot twee jaar in acht te worden genomen en is er een opzegvergoeding betaalbaar aan EXMAR Shipmanagement. Een overgangsregeling, eigen aan de operaties van elk schip, en een betalingsschema van de opzegvergoeding werd overeengekomen tussen partijen einde 2019. De eerste twee vooruitbetalingen van de opzegvergoeding (USD 6,6 miljoen) werden ontvangen door EXMAR Shipmanagement per 30 juni 2020. Aangezien deze vooruitbetalingen niet terugbetaalbaar zijn, werd een deel van de opzegvergoeding erkend in het verkort overzicht van gerealiseerde resultaten per 30 juni 2020 en dit in overeenstemming met IFRS 15. Het resterende deel van de opzegvergoeding zal in resultaat genomen worden in het tweede semester van 2020 (USD 9,4 miljoen).

7. SCHEPEN (IN DUIZENDEN USD)

	Shipping	Infrastructuur	In aanbouw vooruit-betalingen (*)	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2020				
SALDO PER 01 JANUARI 2020	121.947	486.113	15.470	623.530
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aankopen	171	1.046	15.470	16.687
Intercalaire intresten	0	0	1.123	1.123
Verkopen	0	0	0	0
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0
SALDO PER 30 JUNI 2020	122.118	487.159	32.063	641.340
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2020				
SALDO PER 01 JANUARI 2020	18.576	28.349	0	46.925
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	5.774	8.325	0	14.099
Verkopen	0	0	0	0
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0
SALDO PER 30 JUNI 2020	24.349	36.674	0	61.024
NETTO BOEKWAARDE				
NETTOBOEKWAARDE PER 30 JUNI 2020	97.769	450.485	32.063	580.317

(*) 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 14.

Door de huidige marktomstandigheden heeft het management besloten om de geschatte gebruiksduur van de "pressurized" vloot te verkorten van 30 jaar naar 20 jaar en dit vanaf boekjaar 2020. Deze wijziging heeft een effect van USD 2,6 miljoen extra afschrijvingen in de verkorte interim geconsolideerde financiële staten.

Waardevermindering

Voor de schepen welke in volle eigendom worden aangehouden, werden interne en externe aanwijzingen geëvalueerd dewelke aangeven dat de vloot al dan niet getest dient te worden op het bestaan van een mogelijke waardevermindering. De boekwaarde van de vloot wordt vergeleken met de realiseerbare waarde van de vloot, dewelke de hoogste waarde is van de reële waarde verminderd met de verkoopkosten en de gebruikswaarde.

De reële waarde verminderd met de verkoopkosten is gebaseerd op de gemiddelde reële waarde zoals vastgesteld door twee onafhankelijke scheepsmakelaars. De reële waarde wordt gecorrigeerd met een gemiddelde makelaarscommissie, dewelke betaald dient te worden bij verkoop van een schip. De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde en rekening houdende met huidige marktverwachtingen met betrekking tot vrachttarieven, personeelskosten en operationele kosten. De kasstromen zijn gebaseerd op interne informatie en een gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd op iedere assumptie. Het verdisconteerde kasstroommodel gebruikt door het management omvat kasstromen voor de resterende levensduur van de vloot. Kasstromen voor de eerste drie jaren worden ingeschat door het management zowel gebaseerd op ervaring uit het verleden als op huidige marktverwachtingen met betrekking tot volumes en vrachttarieven. Vrachttarieven en operationele kosten na deze periode van drie jaar worden verwacht te evolueren in lijn met de geschatte inflatie. De gebruikte verdisconteringsvoet is een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 5,76% voor het shipping segment en 3,93% voor het infrastructuur segment.

Voor de schepen welke in gezamenlijke eigendom worden aangehouden, werden interne en externe aanwijzigingen voor een bijzondere waardevermindering geëvalueerd gelijkaardig als voor de vloot in volle eigendom.

We verwijzen in dit verband verder naar toelichting 16.

8. GEBRUIKSRECHTEN (IN DUIZENDEN USD)

	Gebouwen	Motor-voertuigen	IT-materiaal	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2020				
SALDO PER 01 JANUARI 2020	5,702	2,030	625	8,357
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aankopen	0	567	0	567
Verkopen	-103	-215	0	-318
SALDO PER 30 JUNE 2020	5,599	2,383	625	8,606
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2020				
SALDO PER 01 JANUARI 2020	1,721	310	215	2,246
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	843	162	61	1,067
Verkopen	-103	-52	0	-155
SALDO PER 30 JUNE 2020	2,461	421	277	3,158
NETTO BOEKWAARDE				
NETTOBOEKWAARDE PER 30 JUNI 2020	3,137	1,962	348	5,447

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 een 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 (we verwijzen naar toelichting 12 voor de lease verplichtingen).

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

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	
SALDO PER 01 JANUARI 2020	95.557
MUTATIES TIJDENS HET BOEKJAAR	
Aandeel in de winst/ het verlies (-)	7.002
Toevoeging aan de consolidatie scope	50
Door de groep ontvangen dividenden	-1.098
Toewijzing negatief eigen vermogen (*)	2.169
Omrekeningsverschillen	-6
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-2.018
SALDO PER 30 JUNI 2020	101.656

(*) 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. In totaal werd een bedrag van USD 13,5 miljoen toegewezen aan negatief eigen vermogen.

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 2020, stond een bedrag van USD 507,3 miljoen (USD 543,4 miljoen per 31 december 2019) open onder dergelijke financieringen, waarvan EXMAR haar aandeel van USD 253,7 miljoen (USD 271,7 miljoen per 31 december 2019) gegarandeerd heeft.

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

LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	Shipping	Infrastructuur	Diensten	Totaal
SALDO PER 01 JANUARI 2020	42.067	7.912	0	49.979
Nieuwe leningen	0	0	250	250
Terugbetalingen	0	0	0	0
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen (*)	-2.006	-72	-91	-2.169
Gekapitaliseerde intresten	0	0	0	0
SALDO PER 30 JUNI 2020	40.061	7.840	159	48.060
MEER DAN 1 JAAR	40.061	6.340	159	46.560
MINDER DAN 1 JAAR	0	1.500	0	1.500

(*) 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. In totaal werd een bedrag van USD 13,5 miljoen toegewezen aan negatief eigen vermogen.

De activiteiten van bepaalde joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden gefinancierd door een aandeelhoudersleningen 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.) en de leningen toegekend aan Electra (eigenaar van het accommodatie platform WARIBOKO).

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

GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN	30 juni 2020	31 december 2019
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN	39.256	67.270
Bank	26.739	52.145
Kas	39	83
Geldbeleggingen	301	398
KAS EN KASEQUIVALENTEN	27.079	52.626

De geblokkeerde kasequivalenten hebben betrekking op de kredietfaciliteit met de Bank of China voor de TANGO FLNG. Op 26 februari 2020 heeft de Bank of China USD 40 miljoen vrijgegeven van de geblokkeerde rekening (DSRA). De resterende beweging op de geblokkeerde kasequivalenten kan verklaard worden door de een geblokkeerde rekening bij de Bank of China. De van YPF ontvangen vergoedingen met betrekking tot het platform TANGO FLNG worden betaald op deze rekening dewelke gebruikt wordt voor de periodieke schuldaflossing.

12. RENTEDRAGENDE LENINGEN (IN DUIZENDEN USD)

LENINGEN	Bankleningen	Overige leningen	Leasingschulden Gebruiksrechten	Totaal
SALDO PER 01 JANUARI 2020	264.102	119.666	21.665	405.433
Nieuwe leningen (*)	12.559	1.219	567	14.345
Geplande terugbetalingen (*)	-46.952	0	-16.706	-63.658
Betaalde transactiekosten	0	0	0	0
In resultaat genomen transactiekosten	1.190	345	0	1.535
Omrekeningsverschillen	0	-7.325	-9	-7.334
Toewijzing te betalen intresten	-650	-112	0	-762
SALDO PER 30 JUNI 2020	230.249	113.793	5.517	349.559
Langer dan één jaar	186.206	93.142	3.002	282.350
Korter dan één jaar	44.043	20.651	2.515	67.209
SALDO PER 30 JUNI 2020	230.249	113.793	5.517	349.559
Shipping	73.114	46.203	822	120.139
Infrastructuur	153.758	67.590	2.235	223.583
Ondersteunende Diensten	3.377	0	2.460	5.838
SALDO PER 30 JUNI 2020	230.249	113.793	5.517	349.559

(*) De som van de nieuwe bank- en overige leningen wordt weerspiegeld onder "nieuwe leningen" in het verkorte geconsolideerd kasstroomoverzicht. De som van de geplande terugbeta-lingen van de bank- en overige leningen wordt weerspiegeld onder "terugbetalingen van leningen" in het verkorte geconsolideerd kasstroomoverzicht.

KREDIETLIJNEN	30 juni 2020	31 december 2019
Totale kredietlijnen	20.156	36.740
Opgenomen kredietlijnen	-3.359	-32.000
Niet-opgenomen kredietlijnen (*)	16.797	4.740

(*) Verdere opname van het beschikbaar bedrag werd geschorst tot de positieve uitkomst van de YPF arbitration. We verwijzen in dit verband verder naar toelichting 16.

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op de LPG Pressurized-vlootfaciliteiten (USD 63,9 miljoen), de TANGO FLNG faciliteit (USD 153,8 miljoen), een nieuwe korte termijn financiering voor het vliegtuig aangehouden voor verkoop (USD 9,2 miljoen) en opgenomen kredietlijnen per 30 juni 2020 (USD 3,4 miljoen).

De overige leningen hebben voornamelijk betrekking op een uitgegeven obligatielening van NOK 650 miljoen toegewezen aan het Infrastructuur segment, met een vervaldatum in mei 2022. In juni 2019 werd de vorige obligatielening voor een bedrag van NOK 1 biljoen volledig terugbetaald. De NOK/USD verhouding is niet ingedekt door een valuta-termijncontract. Een toename van 10% van de NOK/USD slotkoers zou het overzicht van gerealiseerde resultaten beïnvloeden met USD -6,7 miljoen. Een daling van de NOK/USD slotkoers met 10% zou het overzicht van gerealiseerde resultaten met eenzelfde bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden. Per 30 juni 2020 werd een niet-gerealiseerde koerswinst geboekt op de NOK obligatielening voor een bedrag van USD 7,3 miljoen. De NOK/USD wisselkoers bedroeg 0,102621 per 30 juni 2020 (0,113891 per 31 december 2019).

Een ander deel van de overige leningen heeft betrekking op USD 20 miljoen financiering verkregen en opgenomen in december 2019 van Maritime Asset Partners (MAP) onder de vorm van een financiering voor oplevering. EXMAR heeft 2 VLGC-schepen in aanbouw bij Jiangnan scheepswerf dewelke geleverd zullen worden in het tweede en derde kwartaal van 2021. De financiering voor oplevering dekt gedeeltelijk de vooruitbetalingen gedurende de bouw van de schepen. De terugbetalingsdatum van deze financiering is de vroegste van ofwel de leveringsdatum van de schepen ofwel de vervaldag (juni 2021).

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

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). Wij verwijzen naar onderstaande tabel voor een overzicht van de van toepassing zijnde convenanten.

RATIO

VAN TOEPASSING ZIJNDE CONVENANTEN	Pressurized faciliteit	TANGO FLNG faciliteit	Obligatielening	Overige (*)	Actuele positie 30/06/2020 (**)	Actuele positie 31/12/2019 (**)
Gerealiseerd eigen vermogen	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen + 50% van het resultaat indien positief	USD 451,3 miljoen	USD 448,94 miljoen
Vrije liquide middelen	≥ USD 25 miljoen	≥ USD 25 miljoen	≥ USD 20 miljoen	≥ USD 40 miljoen	USD 49,3 miljoen	USD 81,98 miljoen
Ratio eigen vermogen (eigen vermogen/ totale activa)	≥ 25%	≥ 25%	NA	NVT	39,35%	40,12%
Netto intrestdragende schuld of NIDS/ eigen vermogen	NVT	NVT	Maximum 2,5	NVT	1,22	1,28
Rentedekkingsratio (EBITDA/Netto Intrestkosten)	NVT	min 2:1	min 2:1	NVT	3,61	2,30
Werkkapitaal	minimum positief	minimum positief	minimum positief	minimum positief	USD 44,2 miljoen	USD 82,8 miljoen
Netto financiële schulden ratio	NVT	NVT	NVT	<70%	53,74%	58,52%
Openstaande schuld	USD 90.117	USD 153.758	USD 66.369	USD 23.359		

(*) De overige convenanten hebben gedeeltelijk betrekking op een leningsbedrag dewelke geregistreerd staat in onze proportionele consolidatie maar niet is onze vermogens-mutatie consolidatie. Het openstaand leningsbedrag is bijgevolg niet opgenomen in de bovenstaande tabel. Het openstaand leningsbedrag voor deze convenant in onze proportionele consolidatie bedraagt EUR 18,8 miljoen.

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

Per 30 juni 2020 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten.

EXMAR volgt voortdurend de naleving van alle convenanten op om ervoor te zorgen dat alle convenanten zullen gehaald worden per 31 december 2019.

Indien EXMAR niet voldoet aan deze convenanten kunnen vroegtijdige terugbetalingen van de onderliggende leningen mogelijk zijn. Als gevolg hier-van dienen deze leningen dan geclassificeerd te worden als korte termijn schulden.

In het geval van schending van de financiële convenanten zal de Vennootschap een verzoek tot kwijtschelding indienen bij de desbetreffende kre-dietverleners. 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 de inbreuk(en) en de stappen genomen om de inbreuk(en) te herstellen, specificeert en certificeert dat de inbreuk(en) niet aanhouden.

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 2020				
Aandelen beschikbaar voor verkoop - gewaardeerd aan FVTPL	2.017	918		2.935
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	2.017	918	0	2.935
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 2019. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2019, toelichting 30 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

De reële waarde van financiële activa en verplichtingen die niet gewaardeerd worden aan reële waarde werden niet upgedate per 30 juni 2020 aangezien er zich geen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan dewelke deze reële waarde zouden beïnvloeden. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2019, toelichting 30 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 14 aangaande investeringsverplichtingen.

14. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN (IN DUIZENDEN USD)

Per 30 juni 2020 zijn de investeringsverplichtingen zoals onder weergegeven:

	Dochterondernemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures
INVESTERINGSVERPLICHTINGEN		
Shipping segment	124.046	0
	124.046	0

EXMAR heeft een contract afgesloten met Jiangnan scheepswerf voor de bouw van 2 VLGC's met LPG als brandstof om haar verbintenissen op lange termijn jegens het Noorse Equinor ASA na te leven.

Per 31 december 2019 bedroegen de investeringsverplichtingen KUSD 139.513. Een vooruitbetaling van USD 15.470 heeft plaats gevonden in januari 2020.

EXMAR heeft vooruitbetalingen gedaan voor een totaal bedrag van USD 30.940. Deze betalingen worden gewaarborgd door een terugbetalingsgarantie. De levering van deze schepen wordt verwacht plaats te vinden in het tweede en derde kwartaal van 2021. Op moment van de levering zal het saldo van KUSD 124.046 dienen betaald te worden.

15. LEASING (IN DUIZENDEN USD)

De Groep verhuurt een significant deel van haar schepen. Voor wat betreft de leasing classificatie werd beoordeeld dat alle risico's en voordelen binnen de Groep blijven. Als gevolg hiervan kwalificeren deze overeenkomsten als operationele huurovereenkomsten.

Onderstaande tabel toont de looptijdanalyse van de toekomstige leasebetalingen. Er werden geen variabele leasebetalingen opgenomen.

	30 juni, 2020	31 december, 2019
OPERATIONELE LEASING ONDER IFRS 16		
Minder dan één jaar	81,133	76,636
Eén tot twee jaar	68,783	68,783
Twee tot drie jaar	68,783	68,783
Drie tot vier jaar	68,783	68,783
Vier tot vijf jaar	68,783	68,783
Meer dan vijf jaar	275,722	310,114
TOTAAL	631,987	661,882

De bovenstaande looptijdanalyse van toekomstige leasebetalingen omvat het huidige YPF contract en het huidige Gunvor contract. We verwijzen in dit verband naar toelichting 16 en 17.

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

Gedurende de eerste maanden van het jaar is de liquiditeitspositie van EXMAR positief geëvolueerd onder meer door de vrijgave op 26 februari 2020 door de Bank of China van USD 40 Miljoen van de geblokkeerde rekening (debt service reserve account) met betrekking tot de financiering van de TANGO FLNG. Het bedrag van USD 40 miljoen werd gedeeltelijk aangewend voor de terugbetaling van de overbruggingskredieten en om te voldoen aan EXMAR's investeringsverplichtingen.

Echter, op 25 juni 2020 heeft EXMAR aangekondigd een schriftelijke kennisgeving ontvangen te hebben van YPF betreffende overmacht onder de charterovereenkomst en de dienstverleningsovereenkomst voor de TANGO FLNG, die zijn afgesloten tussen YPF en EXMAR. Op de datum van dit rapport bedraagt de openstaande vordering met betrekking tot YPF USD 30,3 miljoen, waarvan USD 24,1 miljoen vervallen is.

Als gevolg van het YPF geschil, werd een deel van de doorlopende kredietfaciliteit van EUR 18 miljoen met KBC, BNPP Fortis en Belfius (en dewelke gegarandeerd werd door GIGARANT voor 50%) tijdelijk opgeschort.

De verkorte geconsolideerde cijfers per 30 juni 2020 werden opgemaakt gebaseerd op het principe van going concern. De belangrijkste veronderstellingen en onzekerheden voor EXMAR dewelke aan de basis liggen van de continuïteitsbeoordeling hebben betrekking op onderstaande zaken:

- In september 2019 heeft GUNVOR EXMAR in kennis gesteld van een dispuut met betrekking tot de charterovereenkomst tussen beide partijen en de arbitrage procedure die hieromtrent werd opgestart. Het management veronderstelt dat deze charterovereenkomst onverminderd van kracht blijft en dat de ontvangen huurgelden effectief verworven zijn en niet dienen te worden teruggestort.

- EXMAR heeft een principeakkoord afgesloten met een Japanse leasingmaatschappij voor de financiering bij oplevering van het eerste van de twee VLGC schepen in aanbouw. Voor het tweede VLGC schip in aanbouw worden onderhandelingen gevoerd voor een gelijkaardige structuur dewelke vorderen. Deze financieringen zullen de betaling dekken van de resterende saldi te voldoen in april en juli 2021 met betrekking tot deze twee nieuwbouwschepen in aanbouw bij Jiangnan (USD 62 miljoen per schip) alsook de terugbetaling van de voorfinanciering (USD 20 miljoen).

- Het management gaat uit van een positieve afloop van het YPF geschil met toekomstige kasstromen voor de TANGO FLNG en inning van de gerelateerde vorderingen.

- Wanneer de uitkomst van het YPF geschil positief is, veronderstelt het management de vrijgave en volledige beschikbaarheid van de doorlopende kredietfaciliteit met KBC, BNPP Fortis en Belfius.

- Exmar LPG (de joint-venture met Teekay LNG) heeft een verbintenis ontvangen van een syndicaat van banken geleid door NORDEA voor een bedrag tussen USD 280 en USD 310 miljoen voor de herfinanciering van de huidige faciliteit dewelke vervalt in juni 2021. Het finaliseren van de herfinanciering wordt verwacht in het vierde kwartaal van 2020.

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

Conventanten

In het kader van haar aanhoudende operationele uitdagingen en de gerelateerde druk op haar financiële positie, volgt de onderneming het naleven van de financiële convenanten strikt op. De onderneming voldeed aan al haar financiële convenanten per 30 juni 2020 en de volgende testdatum met betrekking tot de financiële toestand per eind december 2020 is voorzien in maart 2021. EXMAR houdt nauw toezicht of er aan alle convenanten wordt voldaan en gelooft dat rekening houdend met de vooruitzichten voor de rest van het jaar, en ongeacht de uitkomst van de betalingen door YPF met betrekking tot TANGO FLNG, aan alle convenanten zal voldaan zijn per december 2020. We verwijzen eveneens naar toelichting 12 in dit verband.

YPF omzeterkenning

In het kader van het YPF geschil en de potentiële impact op de erkende omzet in de verkorte geconsolideerde interim financiële staten, werd een provisie geregistreerd voor de niet-geïnde vorderingen voor een bedrag van USD 17,7 miljoen.

Waardevermindering

Het management voert een waardeverminderingsanalyse uit voor haar vloot. We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 7 van dit verslag.

Gebaseerd op deze analyse, werden er geen waardeverminderingsverliezen vastgesteld of geboekt buiten op het schip TEMSE (USD 0,6 miljoen voor EXMAR's aandeel). Het schip TEMSE is eigendom van één van onze joint-ventures.

Voor de FSRU en de TANGO FLNG werd een reële waarde bekomen gebaseerd op waarderingsrapporten van twee onafhankelijke scheepsmakelaars. Gebaseerd op deze rapporten en op de verwachte opbrengsten onder toekomstige tewerkstelling, heeft het management geconcludeerd dat er geen bijzondere waardeverminderingen noodzakelijk zijn voor de FSRU en de TANGO FLNG. Als gevolg van de lopende geschillen met betrekking tot de beide platformen, volgt het management nauwlettend alle waardeverminderingsindicatoren op. De noodzaak van een waardevermindering zal opnieuw beoordeeld worden door het management afhankelijk van de evolutie van de geschillen.

Voor de "pressurized" vloot werd een reële waarde berekening en een gebruikswaarde berekening opgemaakt. In dit kader heeft het management beslist om de geschatte gebruiksduur van 30 jaar naar 20 jaar te verkorten en dit vanaf boekjaar 2020. Deze wijziging heeft een effect van USD 2,6 miljoen extra afschrijvingen in de verkorte interim geconsolideerde financiële staten.

17. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Er waren geen significante wijzigingen in vergelijking met de risico's en onzekerheden zoals weergegeven in toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2019 met uitzondering van het YPF geschil.

De arbitrage procedure met betrekking tot het Gunvor contract is lopende.

18. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

KONTICH
E

TUSSENTIJDS JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN GEDURENDE EERSTE ZES MAANDEN EN COMMENTAAR OP DE VERKORTE TUSSENTIJDSE STATEN

In de eerste zes maanden van 2020, heeft de EXMAR Groep een geconsolideerd resultaat gerealiseerd van USD 4,4 miljoen (USD -7,8 miljoen per 30 juni 2019).

De inkomsten stegen in vergelijking tot 2019 (USD 28,5 miljoen), voornamelijk door de facturatie voor de TANGO FLNG aan YPF. De meerwaarde op de verkoop van activa bedroeg USD 0,1 miljoen (USD 19,3 miljoen in juni 2019). De meerwaarde in 2019 was hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verkoop van EXMAR's 50% aandeel in de joint venture RESLEA eind juni 2019. De overige bedrijfsinkomsten stegen in vergelijking met juni 2019 ten belope van USD 1,7 miljoen. In februari 2019 heeft Excelerate Energy, via de respectievelijke ondernemingen die eigenaar zijn van elk schip, de scheepsbemanningsovereenkomsten voor hun 7 schepen dewelke gemanaged worden door EXMAR Shipmanagement opgezegd. Een gedeelte (USD 3,6 miljoen) van de overeengekomen opzegvergoeding werd erkend in het verkort overzicht van gerealiseerde resultaten overeenkomstig IFRS 15. Het resterende gedeelte van de opzegvergoeding (USD 9,4 miljoen) zal in resultaat genomen worden in het tweede semester van 2020.

Als gevolg van het geschil met YPF werd een provisie geregistreerd voor de niet-geïnde vorderingen voor een bedrag van USD 17,7 miljoen.

Het netto financieel resultaat per eind juni 2020 bedroeg USD -5,2 miljoen (USD -14,5 miljoen per 30 juni 2019). Deze beweging kan hoofdzakelijk toegeschreven worden aan verminderde rentelasten (USD -4,2 miljoen, voornamelijk ten gevolge van verminderde uitstaande leningbedragen) en verhoogde overige financiële inkomsten (USD 6,8 miljoen, voornamelijk het gevolg van een niet-gerealiseerde wisselkoerswinst op de NOK obligatielening van USD 7,3 miljoen).

Het aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen bedroeg USD 7 miljoen per 30 juni 2020 (USD 1,2 miljoen per 30 juni 2019). Deze verhoging is voornamelijk het gevolg van hogere tijdbevrachtingstarieven voor de midsize en de VLGC-vloot.

De schepen bedragen USD 580,3 miljoen en omvatten de LPG schepen met druktanks (pressurized), de TFLNG, de FSRU en gedane voorafbetalingen voor de 2 VLGCs met LPG als brandstof. De waarde van de schepen verhoogde in vergelijking tot 31 december 2019 met USD 3,7 miljoen voornamelijk als gevolg van de bijkomende voorafbetalingen voor de twee VLGC nieuwbouwschepen. Deze stijging als gevolg van deze voorafbetalingen wordt deels geneutraliseerd door geboekte afschrijvingen op de rest van de vloot.

Gebruiksrechten werden voor het eerst geregistreerd op 1 januari 2019 in overeenstemming met IFRS 16. Een vermindering van USD 0,7 miljoen vond plaats in vergelijking met 31 december 2019 hoofdzakelijk als gevolg van geregistreerde afschrijvingen.

De investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode bedroegen USD 101,7 miljoen per 30 juni 2020 (USD 95,6 miljoen per 31 december 2019) en bestaan uit het aandeel van geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Voor het grootste deel kan deze beweging verklaard worden door EXMAR's aandeel in het resultaat van deze geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Leningen verstrekt aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures bedroegen USD 46,6 miljoen per 30 juni 2020 (USD 49,5 miljoen per 31 december 2019) en omvatten de aandeelhoudersleningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Vaste activa aangehouden voor de verkoop bedroegen USD 11 miljoen en hebben betrekking op een vliegtuig dat EXMAR van plan is te verkopen.

De overige investeringen bedroegen USD 2.9 miljoen per 30 juni 2020 en betreffen diverse aandelen (Teekay, Frontera en Sibelco) dewelke verminderden met USD 1,2 miljoen vergeleken met 31 december 2019 voornamelijk als gevolg van een gedaalde aandelenkoersen.

Handels- en overige vorderingen bedroegen USD 32 miljoen op 30 juni 2020, een daling met USD 11,6 miljoen vergeleken met 31 december 2019, dit voornamelijk door de geboekte provisie voor niet-geïnde vorderingen met betrekking tot YPF (USD 17,7 miljoen).

De kaspositie op 30 juni 2020 bedroeg USD 66,3 miljoen (USD 119,9 miljoen per 31 december 2019). De geblokkeerde kasequivalenten hebben betrekking op kredietfaciliteiten en bedroegen USD 39,3 miljoen op 30 juni 2020. (USD 67,3 miljoen op 31 december 2019). Op 26 februari 2020 heeft Bank of China USD 40 miljoen vrijgegeven van de geblokkeerde rekening (debt service reserve account - DSRA). De resterende beweging op de geblokkeerde kasequivalenten kan verklaard worden door de een geblokkeerde rekening bij de Bank of China die gebruikt wordt voor de periodieke schuldaflossing.

Het eigen vermogen bedroeg USD 451,3 miljoen op 30 juni 2020 (USD 448,9 miljoen op 31 december 2019). Deze verhoging in 2020 is voornamelijk toe te schrijven aan de winst per 30 juni 2020 (USD 4,4 miljoen).

De financiële schuld bedroeg USD 349.6 miljoen op 30 juni 2020 en verminderde met USD 55,9 miljoen in vergelijking met de cijfers per 31 december 2019. De financiële schuld verminderde hoofdzakelijk als gevolg van terugbetaling van verschillende leningen.

Handels en overige schulden bedroegen USD 43,3 miljoen per 30 juni 2020 en daalden met USD 5,4 miljoen vergeleken met de cijfers per 31 december 2019 één en ander als gevolg van verlaagde over te dragen opbrengsten voor TFLNG.

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 2019 met uitzondering van kredietrisico.

KREDIETRISICO

We verwijzen in dit verband naar toelichting 16. In het kader van het YPF geschil en de potentiële impact op de erkende omzet in de verkorte geconsolideerde interim financiële staten, werd een provisie geregistreerd voor de niet-geïnde vorderingen voor een bedrag van USD 17,7 miljoen.

COVID 19

IMPACT OP DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN EN LIQUIDITEIT

Het COVID-19 virus en de daaruit voortvloeiende verminderde energievraag gecombineerd met de volatiele olieprijzen veroorzaakt veel onzekerheid in de wereld. Er werden verschillende operationele maatregelen aan wal en aan boord genomen om de veiligheid en het welzijn van ons personeel en de continuïteit van de operaties te verzekeren. De meerderheid van EXMAR's schepen is momenteel tewerkgesteld onder middellange-tot lange termijn contracten. Het effect van de COVID-19 pandemie heeft hierdoor beperkte invloed op de resultaten van 2020, met uitzondering van de YPF-kennisgeving van overmacht.

EXMAR's segment "ondersteunende diensten" rapporteert een dalende omzet in vergelijking met juni 2019. Deze daling wordt onder andere verklaard door dalende opbrengsten voor reisbureau Travel Plus (USD -0,9 miljoen). Deze omzetdaling is direct gerelateerd aan verminderde activiteit als gevolg van de COVID-19 pandemie.

VOORUITZICHTEN VOOR 2020

Het effect van de COVID-19-pandemie zal naar verwachting beperkt zijn voor de resultaten van EXMAR voor de rest van het jaar 2020 , maar de situatie wordt nauwlettend opgevolgd.

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 (uitvoerend voorzitter van de Raad van Bestuur van EXMAR).

TRANSACTIES MET MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER EN MET MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER VERBONDEN PARTIJEN

Saverbel NV en Saverex NV, beiden gecontroleerd door Nicolas Saverys, rekenden voor administratieve prestaties geleverd in de eerste jaarhelft van 2020 KEUR 114 (2019: KEUR 453 voor een volledig jaar) aan aan de Groep. De uitstaande schuld per 30 juni 2020 in dit verband bedraagt KEUR 20 (31 december 2019: KEUR 20). Additioneel werd een credit nota opgemaakt door Saverex ten opzichte van EXMAR voor een bedrag van KEUR 171 met betrekking tot de annulatie van een gafactureerde commitment fee. Dit bedrag werd nog niet terugbetaald door Saverex aan EXMAR.

EXMAR Shipmanagement rekende KEUR 10 aan gedurende de eerste jaarhelft van 2020 aan Saverex voor scheepsbemannings en -onderhoud diensten met betrekking tot het schip "Douce France" (2019: KEUR 669 voor een volledig jaar). De beweging in het gefactureerd bedrag wordt verklaard doordat vanaf 2020 enkel de management fee gefactureerd wordt van Exmar Shipmanagement aan Saverex, de opex kosten worden direct gefactureerd van de leverancier aan Saverex (in het verleden liepen deze opex kosten ook over Exmar Shipmanagement), Het uitstaande bedrag per 30 juni 2020 in dit verband bedraagt KEUR 2 inclusief BTW (31 december 2019: KEUR 0).
Travel Plus heeft KEUR 28 gefactureerd aan Saverex in verband met geleverde reisdiensten voor de eerste zes maanden van 2020 (2019: KEUR 74 voor een volledig jaar). De gerelateerde openstaande positie bedraagt KEUR 14 per 30 juni 2020 (31 december 2019: KEUR 0).

Gedurende de eerste zes maanden van 2020 werd een bedrag gefactureerd van KEUR 60 (2019: KEUR 122 voor een volledig jaar) tov de heer Nicolas Saverys als gevolg van door te rekenen privé uitgaven. De gerelateerde uitstaande schuld per 30 juni 2020 bedraagt KEUR 60 (31 december 2019: KEUR 5,5).

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 2019. Er werden geen significante wijzigingen vastgesteld in deze verbonden partijen relaties.

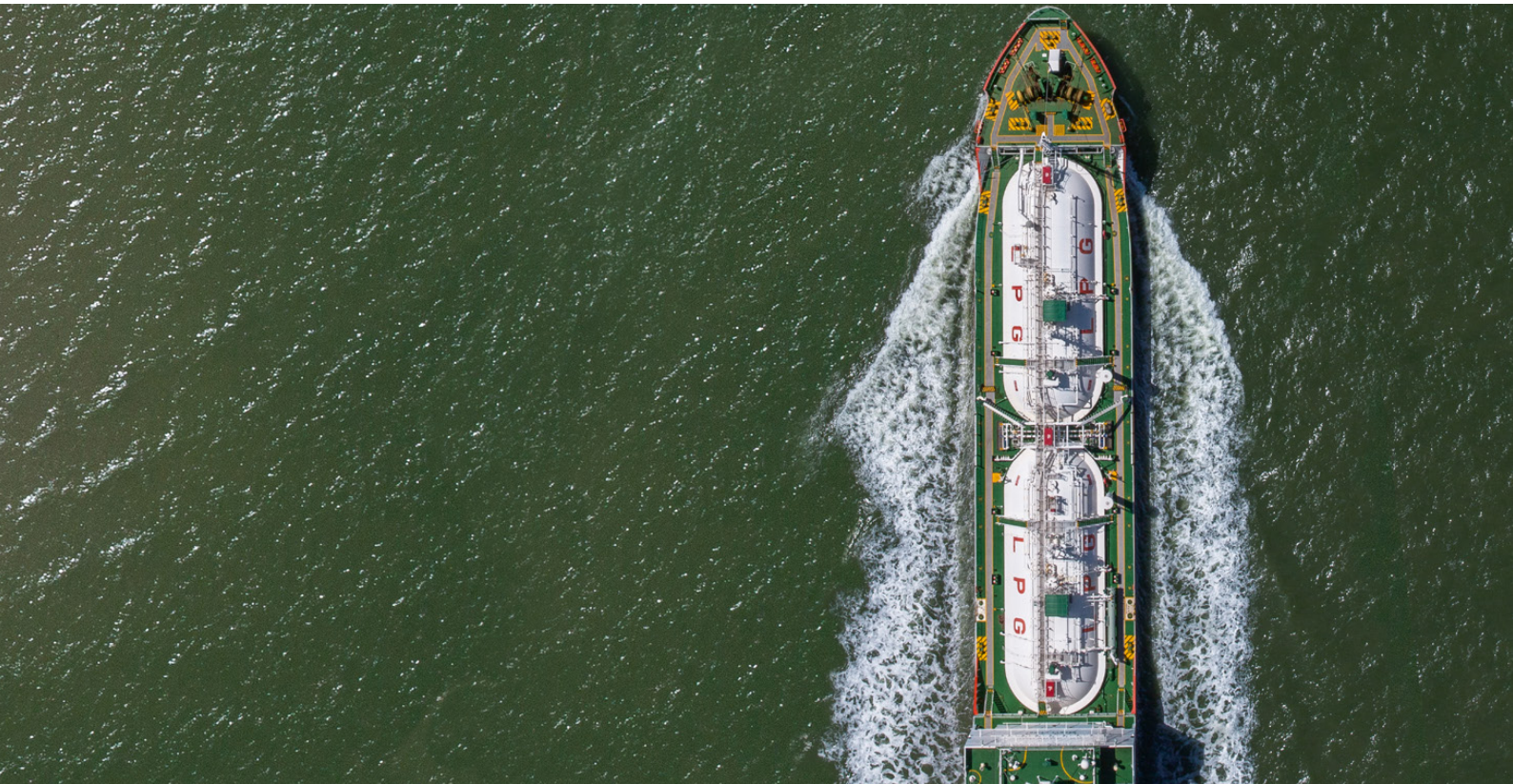
VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUW BEELD

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Jalcos NV (vertegenwoordigd door Ludwig Criel) en het directiecomité, vertegenwoordigd door Patrick De Brabandere (CFO) en Francis Mottrie (CEO), verklaren in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voorzover hen bekend,

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

EXTERNE CONTROLE

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 zijn niet onderworpen aan een controle of een beperkt nazicht door onze commissaris.



#03

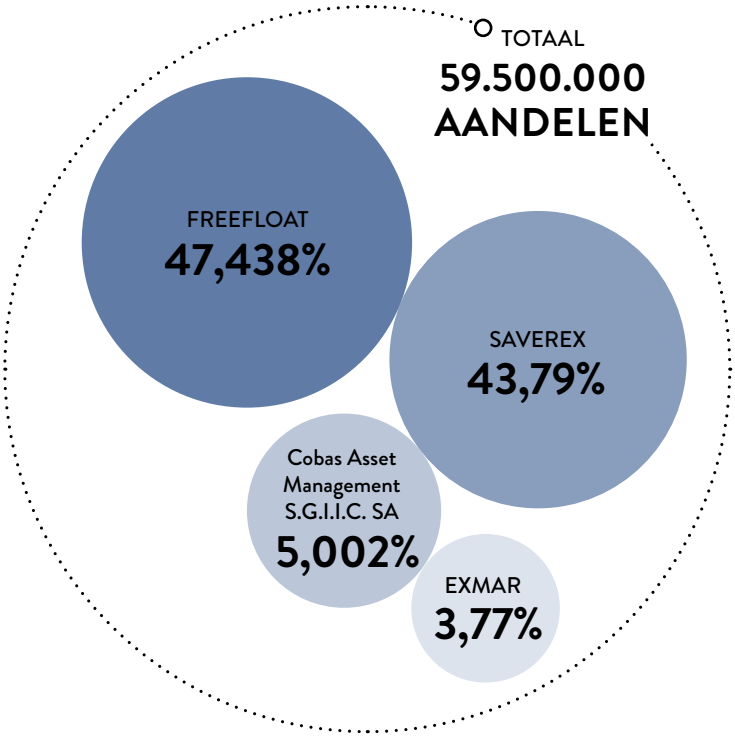
COLOFON

COLOFON

AANDELENINFORMATIE

Het aandeel van EXMAR is genoteerd op Euronext Brussel en maakt deel uit van de BEL Small Index (EXM). De referentieaandeelhouder is Saverex NV.

Aandelenverdeling per 30 juni 2020:



FINANCIËLE KALENDER

Resultaten 3e kwartaal 2020
29 oktober 2020

Aandeelhoudersvergadering
18 mei 2021

Definitieve resultaten 1e semester 2021
9 september 2021

Raad van bestuur
Nicolas Saverys – Uitvoerend Voorzitter
Jalcos NV – vertegenwoordigd door Ludwig Criel – Niet-uitvoerend bestuurder
Michel Delbaere – Onafhankelijk bestuurder
Wouter De Geest – Onafhankelijk bestuurder
Francis Mottrie – Uitvoerend bestuurder
Ariane Saverys – Niet-uitvoerend bestuurder
Barbara Saverys – Niet-uitvoerend bestuurder
Pauline Saverys – Niet-uitvoerend bestuurder
Baron Philippe Vlerick – Niet-uitvoerend bestuurder
Isabelle Vleurinck – Onafhankelijk bestuurder

Directiecomité
Francis Mottrie – Chief Executive Officer
Patrick De Brabandere – Chief Financial Officer
Jens Ismar – Executive director Shipping
Jonathan Raes – Executive director Infrastructure

Commissaris
Deloitte Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door de heren
Rik Neckebroeck en Ben Vandeweyer

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.be
E-mail: corporate@exmar.be

Contact
Alle persberichten van EXMAR kunnen geraadpleegd worden op de website: **www.exmar.be**

- Vragen kunnen telefonisch gesteld worden op het nummer +32(0)3 247 56 11 of per mail **corporate@exmar.be**, ter attentie van Patrick De Brabandere (CFO), of Mathieu Verly (secretaris).
- Gedrukte financiële verslagen kunn worden aangevraagd op **annualreport@exmar.be**

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

FSC www.fsc.org MIX Papier van verantwoorde herkomst FSC® C008551

EXMAR