



**20
26**



EXMAR

HALFJAARVERSLAG

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE	3
----------------------	----------

ACTIVITEITENVERSLAG	5
----------------------------	----------

1.1 Financieel Overzicht	7
---------------------------------	----------

1.1.1 Geconsolideerde kerncijfers	7
-----------------------------------	---

2.1.1 Overzicht	8
-----------------	---

2.1 Shipping	8
---------------------	----------

2.1.2 Time Charter Equivalent	10
-------------------------------	----

2.2 Infrastructure	11
---------------------------	-----------

2.2.1 Marktvooruitzichten voor olie- & gasinfrastructuur	11
--	----

2.2.2 Drijvende hervergassing en opslag	11
---	----

2.2.3 Drijvende liquefactie	12
-----------------------------	----

2.2.4 Engineering	12
-------------------	----

2.2.5 Accommodatieplatform	12
----------------------------	----

2.3 Diensten	13
---------------------	-----------

2.3.1 EXMAR Ship Management	13
-----------------------------	----

2.3.2 Investeringsen	14
----------------------	----

FINANCIEEL VERSLAG	15
---------------------------	-----------

Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans	16
--	----

Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	17
---	----

Tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	18
---	----

Tussentijds verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	19
--	----

Toelichting 1 – Informatie over de onderneming	20
--	----

Toelichting 2 – Basis voor de opmaak van de financiële informatie	20
---	----

Toelichting 3 – Waarderingsregels	20
-----------------------------------	----

Toelichting 4 – Segmentrapportering	20
-------------------------------------	----

Cijfers per segment 2026	21
--------------------------	----

Cijfers per segment 2025	23
--------------------------	----

Toelichting 5 – Reconciliatie segmentrapportering	24
---	----

Reconciliatie segment rapportering 2026	24
---	----

Reconciliatie segment rapportering 2025	26
---	----

Toelichting 6 – Opbrengsten	26
-----------------------------	----

Toelichting 7 – Winst bij verkoop	27
-----------------------------------	----

Toelichting 8 – Operationele kosten van schepen en technische projectkosten	27
Toelichting 9 – Algemene- en administratieve kosten	27
Toelichting 10 – Voozieningen	28
Toelichting 11 – Financieel resultaat	28
Toelichting 12 – Schepen en platformen	29
Waardevermindering	30
Toelichting 13 – Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	30
Toelichting 14 – Overige financiële activa	31
Toelichting 15 – Financiële activa aan FVTPL	31
Toelichting 16 – Handels- en overige vorderingen	32
Toelichting 17 – Kas en kasequivalenten	32
Toelichting 18 – Winst per aandeel	32
Toelichting 19 – Leningen	33
Bankleningen	34
Overige leningen	34
Beschikbare kredietfaciliteiten	34
Overige informatie	34
Convenanten	35
Toelichting 20 – Leasing	36
Leasing als leasingnemer	36
Leasing als leasinggever	36
Toelichting 21 – Investeringsverplichtingen	36
Toelichting 22 – Voorwaardelijke verplichtingen	37
Toelichting 23 – Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	37
Waardevermindering	37
Toelichting 24 – Gebeurtenissen na balansdatum	37
Verklaring met betrekking tot het getrouwe beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe beeld van het tussentijds verslag	37
Halfjaarverslag van de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders	38
Commentaar bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten	38
Risico's en onzekerheden	38
Gebeurtenissen na balansdatum	38
Transacties met de meerderheidsaandeelhouder en met aan de meerderheidsaandeelhouder gelieerde partijen	39

ACTIVITEITENVERSLAG

Financieel overzicht	5
Shipping	6
Infrastructure	9
Diensten	11





1.1 Financieel Overzicht

1.1.1 Geconsolideerde kerncijfers

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN (IN MILJOENEN USD)	International Financial Reporting Standards (IFRS) ⁽¹⁾		Management rapportering gebaseerd op de proportionele consolidatie ⁽²⁾	
	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2026	30 juni 2025
Opbrengsten	115,8	122,4	161,9	168,9
EBITDA	39,3	61,0	72,9	100,4
Gecorrigeerde EBITDA	39,3	61,0	72,9	100,4
Afschrijvingen	-12,6	-13,8	-28,6	-31,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	26,7	47,3	44,3	68,6
Netto financieel resultaat	21,2	-13,5	14,5	-21,0
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	11,0	14,0	0,1	0,1
Resultaat voor belastingen	58,8	47,7	59,0	47,7
Belastingen op het resultaat	-5,4	-3,3	-5,5	-3,3
Resultaat van de periode	53,4	44,4	53,4	44,4
Aandeel van de Groep in het resultaat	53,4	44,4	53,4	44,4
INFORMATIE PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)				
Gewogen gemiddeld aantal aandelen tijdens de periode	79.516.197	57.543.987	79.516.197	57.543.987
EBITDA	0,49	1,06	0,92	1,75
Gecorrigeerde EBITDA	0,49	1,06	0,92	1,75
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,34	0,82	0,57	1,19
Resultaat van de periode	0,67	0,77	0,67	0,77
INFORMATIE PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)				
Wisselkoers	1,1720	1,0787	1,1720	1,0787
EBITDA	0,42	0,98	0,78	1,62
Gecorrigeerde EBITDA	0,42	0,98	0,78	1,62
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,29	0,76	0,48	1,11
Resultaat van de periode	0,57	0,71	0,57	0,71

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

(2) De cijfers in deze kolommen weerspiegelen de management rapportering en tonen de joint ventures opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode in plaats van volgens de vermogensmutatiemethode.

2.1 Shipping

EXMAR Shipping is een toonaangevende rederij gespecialiseerd in het transport van LPG, ammoniak en petrochemische gassen. Als grootste eigenaar-operator in het middelgrote segment voor LPG en ammoniak, bouwt EXMAR actief aan duurzame samenwerkingen met vooraanstaande klanten wereldwijd.

	30 juni 2026	30 juni 2025
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE - SHIPPING (IN MILJOENEN USD)		
Opbrengsten	69,5	72,4
EBITDA	43,8	55,8
Gecorrigeerde EBITDA	43,8	55,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	22,6	29,4
Segmentresultaat van de periode	31,3	10,8

2.1.1 Overzicht

EXMAR Shipping leverde een veerkrachtige prestatie over het eerste halfjaar, ondanks geopolitieke onzekerheid, evoluerende regelgeving en veranderende handelsstromen. Het segment rapporteerde een stabiele omzet op jaarbasis in uitdagende marktomstandigheden, ondersteund door een hoge bezetting van de vloot. Het nettoresultaat lag hoger dan in de eerste helft van vorig jaar, voornamelijk dankzij een éénmalige financiële opbrengst van USD 25 miljoen uit de terugkoop van de VLGC FLANDERS INNOVATION en VLGC FLANDERS PIONEER, waarbij voordeel is gehaald uit de gunstige JPY-USD wisselkoers.

De vraag naar LPG bleef sterk en de vrachtmarkten trokken aan tegen het einde van de periode. EXMAR bleef prioriteit geven aan de contractuele indekking van de vloot en de uitvoering van haar nieuwbouwprogramma. Hoewel de ammoniakmarkten op korte termijn te maken hadden met uitdagingen door onderbrekingen in het aanbod en vertragingen bij projecten, blijven de vooruitzichten op lange termijn positief, gedreven door de ontwikkeling van nieuwe blauwe en groene ammoniakprojecten.

2.1.1.1 Marktoverzicht

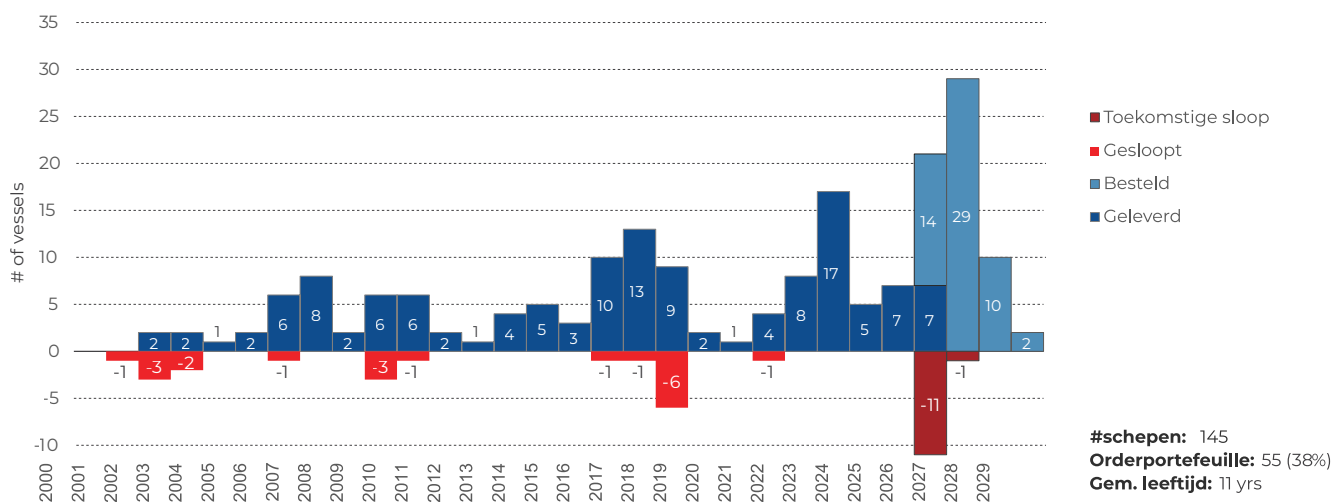
De wereldwijde scheepvaartmarkten bleven sterk gedurende de eerste helft van 2026, doordat het conflict in het Midden-Oosten leidde tot een stijging van zowel de olie- en gasprijzen als van het aantal tonmijlen.

De verhouding tussen het orderboek en de vloot (orderbook-to-fleet ratio) voor gastankers bleef boven de 30%, wat gedreven wordt door de verwachte groei van nieuwe LPG-exportvolumes.

EXMAR bleef prioriteit geven aan de contractuele indekking van de bestaande vloot en de vernieuwing van haar vloot, wat opportuniteiten moet geven op zowel de traditionele als de nieuwe, koolstofarme markten.

De tarieven voor VLGC's bereikten historisch hoge niveaus en worden verwacht hoog te blijven gedurende de rest van 2026. Deze tendens wordt ondersteund door een hoge bezettingsgraad, gedreven door de toegenomen Amerikaanse export, marktinefficiënties en congestie in het Panamakanaal.

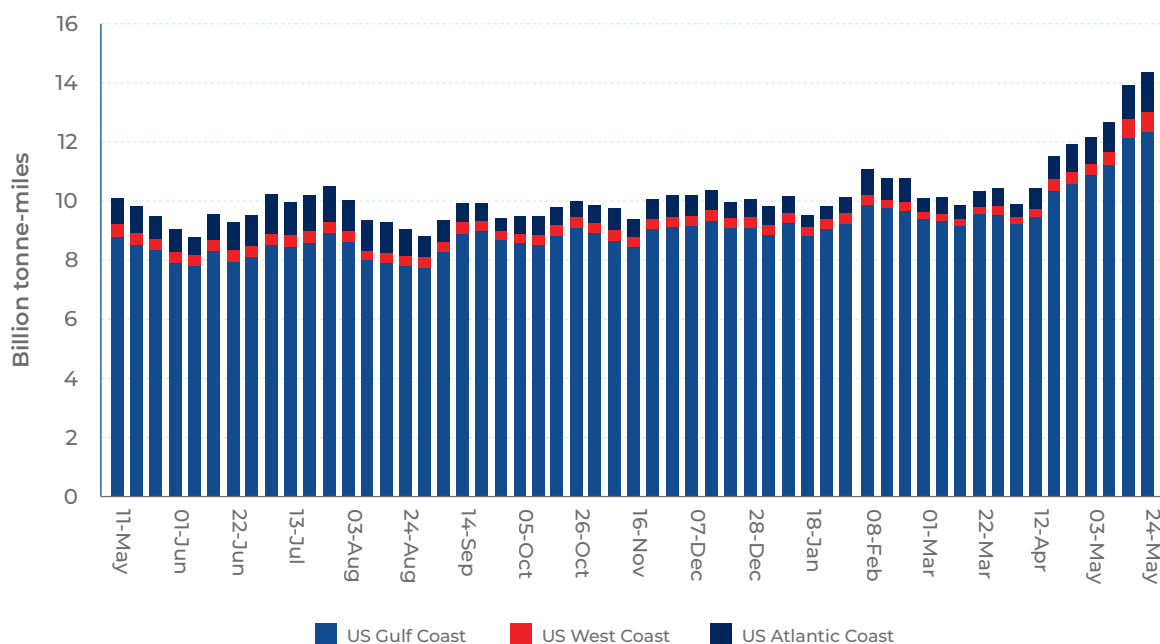
Het MGC-segment profiteerde eveneens van hogere vracht- en bevrachtingstarieven en een hoger activiteitsniveau, waardoor EXMAR een sterke bezetting van de vloot kon behouden via nieuwe en langdurige klantrelaties. In het segment van de drukschepen waren de bevrachtingstarieven stabiel, ondersteund door een beperkte beschikbaarheid van schepen. De tankermarkt liet uitzonderlijk sterke resultaten optekenen als gevolg van het conflict in het Midden-Oosten en een toegenomen focus op leveringszekerheid.



Figuur 1: MGC-vloot profiel (Steen1960, MGC market report, June 2026)

2.1.1.2 LPG markt

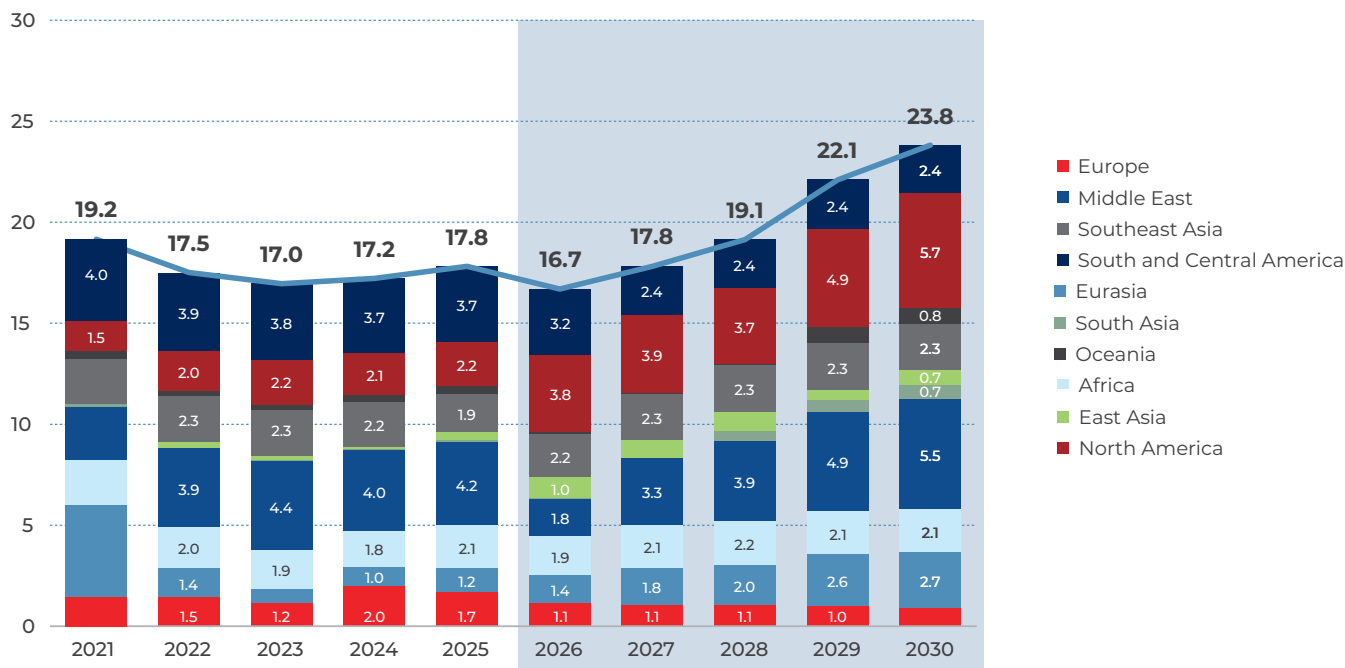
De Amerikaanse LPG-export blijft de belangrijkste motor van de groei in de wereldwijde vraag naar LPG-transport, waarbij het toegenomen aantal tonmijlen het niveau van vóór het conflict aanzienlijk overstijgt. Inefficiënties in de routes en congestie in het Panamakanaal blijven de bezettingsgraad van de vloot en de vrachttarieven ondersteunen.



Figuur 2: VS uitvoer tonmijlen (SSY Gas Compass, May 2026)

2.1.1.3 Ammonia markt

De handel in ammoniak over zee zal naar verwachting in 2026 dalen als gevolg van Russische exportsancties en verstoringen van handelstromen in het Midden-Oosten. Aanvullende Amerikaanse en Chinese productiecapaciteit zal de lagere volumes slechts gedeeltelijk compenseren. Hoewel regelgevende onzekerheid in Europa uitdagingen creëert voor koolstofarme ammoniak, zal de toekomstige vraag naar ammoniaktransport naar verwachting groeien naarmate koolstofarme ammoniakprojecten evolueren naar effectieve implementatie.



Figuur 3: Ammoniak uitvoer per regio, 2021-2030 (S&P Global Energy Ammonia Long-Term Outlook, May 2026)

2.1.1.4 Conclusie

Ondanks de aanhoudende marktvolatiliteit blijft EXMAR Shipping goed gepositioneerd dankzij sterke relaties met haar klanten, een robuuste strategie voor de inzet van de vloot en voortdurende investeringen in vlootvernieuwing. De vooruitzichten op middellange tot lange termijn blijven positief, met name voor LPG- en ammoniaktransport.

2.1.2 Time Charter Equivalent

	Juni 2026	Juni 2025
TIME CHARTER EQUIVALENT (IN USD PER DAG)		
Midsized (100 pool points – referentie schip Waasmunster)	26.780	28.228
VLCC (Gemiddelde)	30.647	30.298
Pressurized (Gemiddelde)(3,500 m ³)	8.754	8.312

2.2 Infrastructuur

EXMAR Infrastructure levert innovatieve oplossingen voor drijvende infrastructuur aan de energie-industrie, die de volledige levenscyclus van het project omvatten, gaande van studies, engineering en bouwtoezicht tot leasing/eigendom en exploitatie & onderhoud na oplevering.

	30 juni 2026	30 juni 2025
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE - INFRASTRUCTUUR (IN MILJOENEN USD)		
Opbrengsten	64,8	68,4
EBITDA	29,5	46,3
Gecorrigeerde EBITDA	29,5	46,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	23,5	40,0
Segmentresultaat van de periode	14,0	33,8

De omzet is op jaarbasis iets lager, gedreven door de lagere bijdrage van de engineeringdochter EXMAR Offshore Company. De EBITDA en het segmentresultaat worden beïnvloed door het ontbreken van de terugname van een garantievoorziening met betrekking tot het EPC-contract voor het Marine XII-project in Congo in 2025.

2.2.1 Marktvooruitzichten voor olie- & gasinfrastructuur

Een steeds grotere behoefte aan betaalbare en veilige energie, in combinatie met het verkleinen van de ecologische voetafdruk, staat bovenaan de agenda van veel overheden. In de eerste helft van 2026 heeft leveringszekerheid alleen nog maar aan belang gewonnen en blijft het hoog op de agenda staan.

De noodzaak om deze energie tegen een betaalbare prijs te leveren, dwingt landen tot een pragmatische aanpak. Aardgas zal de komende jaren een dominante energiebron blijven, aangezien het wordt beschouwd als het schoonste overvloedig beschikbare alternatief om steenkool en olie te vervangen. De verstoring van de energiestromen vanuit het Midden-Oosten heeft overheden ertoe aangezet prioriteit te geven aan bevoorrading uit gediversifieerde en betrouwbare bronnen.

Upstream blijven investeringen in olie- en gasinfrastructuur noodzakelijk om aan de totale energievraag te voldoen. Dit gaat hand in hand met inspanningen om alternatieven voor hernieuwbare energie te ontwikkelen en kernenergie nieuw leven in te blazen. De gebeurtenissen in afgelopen periode hebben deze investeringsratio eerder versterkt dan verzwakt, aangezien ze de kosten van bevoorrading en belang in de waardeketen nog maar eens hebben bevestigd.

Het LNG-aanbod dat naar verwachting in 2026 zou toenemen, is verzwakt door de sterk verminderde volumes uit het Midden-Oosten. Op de middellange termijn wordt echter nog steeds verwacht dat de overvloedige beschikbaarheid van LNG zal leiden tot concurrentiële prijzen en ondersteuning zal bieden om aan de hierboven vermelde doelstellingen te voldoen.

Downstream zullen landen aardgas blijven gebruiken. Geopolitieke ontwikkelingen hebben daarnaast het belang van LNG-importfaciliteiten om de bevoorrading te diversifiëren en veilig te stellen opnieuw bevestigd. In Europa wordt dit nog versterkt door de uitfasering van Russisch LNG, waarbij kortlopende contracten vanaf april 2026 verboden zijn en langlopende leveringen uiterlijk op 1 januari 2027 moeten stoppen.

Drijvende infrastructuur biedt een snel op de markt te brengen en kostenefficiënte alternatief voor de respectievelijke waardeketens.

Voor de valorisatie van aardgas worden FLNG's doorgaans op project specifieke basis ontwikkeld. De FLNG-vloot groeit gestaag. Downstream is de beschikbaarheid van drijvende LNG-importinfrastructuur momenteel beperkt: begin 2026 waren er wereldwijd zo'n 56 FSRU's actief, waarvan het merendeel vastligt onder langetermijncharters en slechts een beperkte groep FSRU's beschikbaar is voor onmiddellijke inzet. De conversie van LNG-tankers naar drijvende terminals vereist gespecialiseerde expertise, wat de snelheid beperkt waarmee het aanbod op de vraag kan reageren.

Als één van de pioniers op het gebied van drijvende hervergassing en vloeibaarmaking is EXMAR, via haar afdeling Infrastructuur, goed gepositioneerd om innovatieve oplossingen te ontwikkelen voor de productie, opslag en omzetting van gasvormige moleculen in de gehele olie- en gaswaardeketen, zowel upstream als downstream.

2.2.2 Drijvende hervergassing en opslag

De EEMSHAVEN LNG, EXMAR's hervergassingsplatform met een capaciteit van 600 mmscfd, is al meer dan vier jaar operationeel als LNG-invoerinstallatie in Eemshaven, in het noorden van Nederland, en heeft in de eerste helft van 2026 een uptime van 100% gerealiseerd. De installatie heeft een hervergassingscapaciteit van 8 miljard kubieke meter aardgas per jaar, wat overeenkomt met 25% van de Nederlandse vraag.

Het huidige contract blijft van kracht tot eind Q3 2027. De klant, een 50/50 joint venture tussen Gasunie en Vopak, heeft een voorwaardelijk definitief investeringsbesluit (FID) genomen voor de uitbreiding van EemsEnergyTerminal voor de periode 2028-2036. Deze uitbreiding is gebaseerd op het voortgezette gebruik van de bestaande EEMSHAVEN LNG FSRU en een nieuw omgebouwde FSRU, na de succesvolle verkoop van de aangeboden commerciële capaciteit van de terminal. EXMAR heeft de 162.000 m³ LNG-tanker voor het conversieproject aangekocht en gaat verder met de engineering en aankopen voor de ombouwwerkzaamheden, terwijl de reguliere activiteiten van EEMSHAVEN LNG verder blijven lopen. Het definitieve investeringsbesluit (FID) door de aandeelhouders zal volgen zodra de vereiste vergunningen zijn verkregen.

De LNG-tanker EXCALIBUR van EXMAR blijft dienst doen als drijvende opslagunit (FSU) onder een 10-jarig chartercontract met ENI Congo. Het schip had een uptime van 100% tijdens de eerste helft van 2026. EXCALIBUR toont aan hoe bestaande LNG-tonnage kan worden getransformeerd tot een hoogwaardig actief binnen de LNG-waardeketen.

EXMAR's tweede FSU-project zal later in 2026 starten met commerciële activiteiten aan de westkust van Colombia. Nadat Regasificadora Del Pacífico S.A.S. (RDP) in februari van dit jaar de financiering voor haar LNG-importoplossing heeft afgerond, zal EXMAR de FSU verhuren en uitbaten voor RDP voor een vaste periode van 5 jaar, met aanvullende opties tot verlenging. Na de conversie van de 146.000 m³ LNG-tanker, die EXMAR voor dit project heeft aangekocht, worden de operationele activiteiten in oktober 2026 opgestart. Deze oplossing zal RDP's klant Ecopetrol in staat stellen om een nieuwe gasbron naar Colombia te importeren, wat bijdraagt aan de energiezekerheid van het land.

In juli kreeg EXMAR een 7-jarig bevrachtingscontract toegewezen met een vooraanstaande tegenpartij voor de levering van een Floating Transshipment Unit (FTU). Voor deze overeenkomst verwierf EXMAR in augustus de 146.000 m³ LNG-tanker SIMAISMA. Het schip zal binnenkort ombouwwerkzaamheden ondergaan om het geschikt te maken als FTU, gericht op de LNG-bunkermarkt. De FTU zal grote partijen LNG ontvangen van LNG-tankers, waarna gespecialiseerde LNG-bunkerschepen bij de FTU zullen laden om het als brandstof te leveren aan schepen die op LNG varen.

Naast de toewijzing van deze LNG-importprojecten, is de Infrastructure divisie aan het werken aan verschillende nieuwe projecten waarover EXMAR in de nabije toekomst hoopt te kunnen communiceren.

EXMAR bestudeert daarnaast ook andere projecten voor drijvende hervergassing en opslag, die zich in verschillende stadia van evaluatie en uitvoering bevinden.

2.2.3 Drijvende liquefactie

Upstream blijft EXMAR FLNG-activiteiten uitvoeren voor ENI voor de kust van Congo-Brazzaville. De Congo LNG-terminal bleef gedurende de eerste helft van 2026 sterk presteren, waarbij hoogwaardige prestaties werden geleverd en de veilige en betrouwbare werking van deze terminal werd gewaarborgd. Voortbouwend op het succes van dit mijlpaalproject, waarbij alle afdelingen van de onderneming betrokken waren, blijft EXMAR meerdere drijvende liquefactieprojecten (met capaciteiten variërend van 0,5 tot 5 MTPA) ontwikkelen, met verschillende projecten in uiteenlopende ontwikkelingsfasen.

In februari werd EXMAR door Cedar LNG Partners LP (Cedar) geselecteerd om haar maritieme en operationele expertise te leveren voor de Floating Liquefaction of Natural Gas Unit (FLNG) unit genaamd MEGÚGU. EXMAR zal verantwoordelijk zijn voor de maritieme exploitatie en het onderhoud, inclusief de ontwikkeling van specifieke operationele procedures.

2.2.4 Engineering

2.2.4.1 EOC

EXMAR Offshore Company (EOC), gebaseerd in Houston, levert olie- en gas engineeringdiensten aan externe klanten. Het kan rekenen op meer dan 200 experts, gaande van concept engineering tot projectuitvoering en asset lifecycle upgradings. De engineering- en project gerelateerde diensten zijn vooral bekend vanwege het gepatenteerde OPTI®-rompontwerp en zijn zeer gewild voor projecten met drijvende olie- en gasproductie-installaties in diepere wateren. Het gestandaardiseerde maar zeer aanpasbare ontwerp wordt onder licentie aangeboden en is met succes geïmplementeerd op verschillende projecten in de Amerikaanse Golf.

EOC leverde gedurende de eerste helft van 2026 sterke prestaties en blijft op schema met de engineering voor bp Kaskida. De romp van bp Kaskida is momenteel in aanbouw in Singapore, volgend op de eerste staalsnede in september 2025. EOC zal het project blijven ondersteunen tot de installatie die gepland staat voor 2028. In september 2025 keurde bp ook het definitieve investeringsbesluit (FID) goed voor de diepwaterontwikkeling Tiber-Guadalupe in de Golf van Amerika, waardoor EOC in december 2025 een tweede romp-engineering voor de Floating Production Unit toegewezen kreeg. Dit wordt het zesde OPTI®-rompontwerp dat in de Golf van Amerika geïnstalleerd zal worden.

Gebruik makend van de technische en operationele ervaring van zijn personeel, richt EOC zich op het verbeteren van de ondersteuning van bestaande en nieuwe klanten op het gebied van brownfield-ontwikkelingen, het opzetten van nieuwe software, project ondersteuning en het ontwikkelen van innovatieve technische tools.

2.2.4.2 DVO

DV Offshore (DVO), gebaseerd in Parijs, is een nicheleverancier van maritieme expertise die sinds 1999 lid is van de EXMAR-groep. Het bedrijf levert op project engineering, assisteert bij audits en levert technische ondersteuning voor drijvende terminals, offshore aanmeerinstallaties en onderwaterpijpleidinginstallaties aan olie- en gasbedrijven.

Naast hun gewaardeerde activiteiten voor derden spelen zowel EOC als DVO een belangrijkere rol bij de ontwikkeling van de nieuwe drijvende infrastructuurprojecten waar EXMAR aan werkt.

2.2.5 Accommodatieplatform

De inzet van de accommodatie- en werkbare NUNCE versterkt EXMAR's reputatie als een vooraanstaande dienstverlener voor Sonangol in Angola, een partnerschap dat al sinds 2009 duurt. De commerciële besluitvorming over de inzet van de accommodatiebarge voor 2027 is momenteel gaande.

2.3 Diensten

EXMAR's kernactiviteiten in de energiewaardeketen gaan gepaard met een uitgebreid aanbod aan ondersteunende diensten voor een grote verscheidenheid aan klanten. Via zijn geïntegreerde operationele organisatie levert EXMAR Shipmanagement technische en operationele diensten voor schepen en offshore-installaties, inclusief bemanningsbeheer. Travel Plus is een onafhankelijke specialist in de organisatie van bemanningswissels, zakenreizen en luxueuze vakanties. EXMAR Yachting beheert een exclusieve vloot van luxe motorjachten, zeiljachten en catamarans.

	30 juni 2026	30 juni 2025
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE - SUPPORTING SERVICES (IN MILJOENEN USD)		
Opbrengsten	37,2	33,8
EBITDA	-0,5	0,4
Gecorrigeerde EBITDA	-0,5	0,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1,7	-0,8
Segmentresultaat van de periode	8,1	-0,3

De omzet is op jaarbasis stabiel dankzij sterke prestaties van de Operations & Maintenance-contracten (O&M). De segmentresultaten in 2026 werden positief beïnvloed door de investeringsportefeuille en wisselkoerseffecten.

2.3.1 EXMAR Ship Management

EXMAR Ship Management biedt hoogwaardig scheepsbeheer en aanverwante diensten aan eigenaars van drijvende energie-installaties en scheepseigenaars die actief zijn in het vervoer over zee van LNG, LPG, ammoniak en andere gassen. Door te bouwen op tientallen jaren ervaring in de exploitatie van gesofisticeerde drijvende installaties volgens standaarden die de gangbare industriënormen overstijgen en een unieke en baanbrekende expertise in hervergassing, liquefactie en cryogene overslag op zee, garandeert Exmar Ship Management een veilige en betrouwbare uitvoering van complexe operaties. Met vestigingen over de hele wereld, waaronder in België, Nederland, Congo, India, Singapore en Jamaica, staat EXMAR Ship Management dicht bij zijn klanten in de gas- en olie-industrie. Deze wereldwijde aanwezigheid stelt de onderneming in staat om oplossingen op maat te leveren, nauwe samenwerking te bevorderen en een hoog niveau van dienstverlening te vrijwaren. Gedurende het hele jaar bleef de onderneming zich inzetten voor een veilig, betrouwbaar en efficiënt verloop van complexe maritieme activiteiten.

2.3.1.1 Infrastructure

In 2026 leverde EXMAR Ship Management een consistente en betrouwbare dienstverlening voor drijvende infrastructuureenheden wereldwijd. In Nederland voldeden de hervergassingsactiviteiten van EEMSHAVEN LNG consistent aan of overtroffen ze de verwachtingen inzake beheer en onderhoud (O&M) van de Eemshaven Energy Terminal. In Pointe Noire handhaafde EXMAR Ship Management efficiënte en betrouwbare activiteiten voor zowel het Nearshore Congo LNG-project voor ENI als het NKOSSA II-project voor Trident Energies. De teams, zowel aan boord als aan wal, leverden hoogwaardige prestaties en zorgden ervoor dat deze complexe eenheden boven de verwachtingen presteerden. Daarnaast profiteerde het accommodatieplatform NUNCE, dat opereert voor de kust van Angola voor onze klant Sonangol, van voorbeeldige operationele normen en dienstverlening.

De levering van bemanningsdiensten voor LNCBV GREEN ZEEBRUGGE (uitgebaat door NYK) en de FSRU TOSCANA (uitgebaat door ECOS) werd in de eerste helft van 2026 ongewijzigd voortgezet.

2.3.1.2 Shipping

In 2026 breidde de divisie Scheepvaart haar vloot in beheer uit met de ontvangst van vier nieuwe MGC-schepen van EXMAR LPG France. MERIBEL, MENUIRES en MORIOND worden aangedreven door LPG als brandstof, en de oplevering van de ANTWERPEN in juni 2026 betekende de historische oplevering van het eerste zeeschip aangedreven door een dual-fuel ammoniakmotor, wat een belangrijke stap vormt naar emissievrije scheepvaart. Een andere ammoniak gerelateerde mijlpaal werd bereikt met de tot nu toe grootste schip-naar-schip overslag (ship-to-ship transfer) van ammoniak, toen de KORTRIJK veilig een volledige lading loste in Sohar, Oman. Aangezien de interesse in ammoniak als koolstofarme scheepsbrandstof groeit, is EXMAR goed gepositioneerd om toekomstige behoeften in de scheepvaart te ondersteunen via eigen expertise en operationele uitmuntendheid. Er staan zeven droogdokken gepland in 2026, waarbij in de eerste helft van het jaar al succesvolle speciale inspecties werden afgerond voor schepen in beheer van derden zijnde LIBRAMONT en voor de EXMAR-schepen KNOKKE en FLANDERS INNOVATION. Op die manier zijn deze schepen klaar voor een betrouwbare dienstverlening in de komende maanden en jaren.

2.3.1.3 Mensen

Hoogopgeleide mensen vormen de basis van ons succes, zowel aan wal als aan boord. Met een personeelsbehoud van 92% onder onze zeevarenden zijn we trots op het feit dat we de expertise binnen ons bedrijf kunnen behouden en de volgende generatie kunnen opleiden. De band tussen schip en wal wordt versterkt door bezoeken van het management aan boord, bijeenkomsten van de kapiteins en bemanningsconferenties.

2.3.1.4 Regelgeving

EXMAR Ship Management vertrouwt op solide processen voor het identificeren en implementeren van toepasselijke vereisten. Externe verificatie bevestigt dat de bestaande certificering blijft voldoen aan de eisen van de International Safety Management Code (ISM-Code) namens de administraties van de Bahama's, België, Liberia en de Marshall-eilanden.

Bovendien worden de internationale normen ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, ISO 45001:2018 en ISO 50001:2018, evenals de vereisten van de Green Award Foundation nageleefd, waarbij de actieve certificering wordt gehandhaafd.

EXMAR Ship Management hanteert robuuste processen voor het identificeren en overnemen van evoluerende regelgevingsvereisten, met voortdurende aandacht voor ontwikkelingen in milieuregelgeving en de toenemende eisen van diverse emissierapportagesystemen.

Speciale software maakt het mogelijk om KPI's voor energieprestaties te monitoren, snelheid en verbruik bij te houden en reizen te optimaliseren. Er wordt regelmatig een prestatie-evaluatie uitgevoerd, inclusief een vergelijking van schepen met vastgestelde, specifieke en aanpasbare prestatienormen, met als doel het verbruik en de levensduur van de mechanische onderdelen te optimaliseren.

2.3.1.5 Veiligheid

Al meer dan 10 jaar is EXMAR Ship Management een toonaangevende speler op het gebied van veiligheid aan boord dankzij het programma 'Taking the Safety Lead'. Door veiligheid te promoten, een sterke focus te leggen op leiderschap en een mentaliteit van voortdurende verbetering, hebben we het hoogste niveau van veiligheidscultuur bereikt. Het programma 'Taking the Safety Lead' legt de nadruk op proactieve maatregelen die aan boord worden geïmplementeerd. Een perfect voorbeeld hiervan is ons Control of Work-systeem en de uitgebreide training voor al het personeel. Deze maatregelen hebben niet alleen incidenten voorkomen, maar ook de operationele efficiëntie en betrouwbaarheid verbeterd.

2.3.1.6 Projecten

De operationele en ondersteunende teams van EXMAR Ship Management bieden actief ondersteuning in de voorbereidende fase (pre-operations support), wat potentiële en komende projecten voor zowel de onderneming als de EXMAR Groep vergemakkelijkt.

Onderstaand overzicht bevat de hoogtepunten voor de eerste helft van 2026:

Ammoniak als brandstof

EXMAR Ship Management versterkte haar leiderschap in door ammoniak aangedreven scheepvaart met de oplevering van ANTWERPEN. De onderneming heeft zich actief voorbereid op deze historische gebeurtenis door risicoanalyses uit te voeren, operationele procedures te ontwikkelen en deel te nemen aan Joint Development Project-bijeenkomsten en industrie fora. Vertegenwoordigers van de onderneming ondersteunden, samen met medewerkers van de EXMAR Groep, ook de Belgische overheid bij belangrijke IMO-sub comités, om zo te helpen bij het vormgeven van regelgevingskaders voor de exploitatie van deze innovatieve schepen.

Er is een uitgebreid trainingsprogramma voor ammoniak opgezet voor zowel zeevarenden als personeel van de onderneming. Deze training wordt ook aangeboden aan externe exploitanten en andere belanghebbenden in de sector. Voortbouwend op meer dan 40 jaar operationele ervaring ondersteunt dit initiatief de veilige behandeling van ammoniak, zowel als lading als scheepsbrandstof, en helpt het de sector om klaar te zijn voor toekomstige ship-to-ship ammoniakbunkeractiviteiten.

Buenaventura FSU

In april 2026 heeft EXMAR de LNG-tanker UMMERA in ontvangst genomen, die momenteel in China wordt omgebouwd voor FSU-activiteiten. Het schip, nu genaamd TURA, zal naar planning in het derde kwartaal van 2026 met de werkzaamheden starten in Colombia voor de klant RDP. Een lokale EXMAR-vestiging zal verantwoordelijk zijn voor het beheer en onderhoud (O&M) van de eenheid.

Cedar LNG

EXMAR Ship Management is geselecteerd voor het leveren van maritieme diensten voor de nieuwbouw FLNG MEGÚGU, met inbegrip van de ontwikkeling van procedures voor het Safety Management System en het Operating Management System, de levering van bemanning en O&M van nutsvoorzieningen en proces/topsides. Het schip zal permanent afgemeerd liggen in Kitimat, Canada en in 2028 operationeel worden, waarmee het de meest milieuvriendelijke FLNG ter wereld wordt.

LNG Bunkering

EXMAR Ship Management bereidt zich actief voor om twee LNG-bunkerschepen van 20.000 m³ voor de Somtrans Group in beheer te nemen. Dit staat gepland in 2027. De succesvolle tewaterlating van het eerste schip in Qidong, China, onder nieuwbouwtoezicht van EXMAR, was een belangrijke mijlpaal voor dit project.

Methanol als brandstof

Teams van EXMAR Ship Management boden ondersteuning aan een externe eigenaar bij de voorbereiding van hun eerste schip dat vaart op methanol. Voortbouwend op de expertise van LNG, LPG en ammoniak als brandstof, is dit nogmaals een voorbeeld van de expertise van EXMAR Ship Management op het vlak van innovatie en duurzaamheid en is het een belangrijke stap in de verdere diversificatie van de technische portefeuille.

Trident Energies

Na de eigendomsoverdracht van NKOSSA II aan Trident Energies vorig jaar, werden de routinesuccesvol aangepast, wat leidde tot een uitbreiding van de activiteiten via het opzetten van een specifiek contract voor de ondersteuning van de bemanning voor NKP. De geleverde diensten gaan verder dan de huidige activiteiten. Tijdens de eerste helft van 2026 heeft de divisie Infrastructure verschillende nieuwe projecten opgestart en verdere vooruitgang geboekt met strategische projecten (Buenaventura FSU, Eemshaven FSRU en Cedar LNG).

2.3.2 Investeringsen

EXMAR evalueert voortdurend mogelijkheden om liquiditeiten in te zetten in gerelateerde activiteiten, als een instrument voor diversificatie en liquiditeitsbeheer.

FINANCIEEL VERSLAG

Tussentijdse verkorte geconsolideerde
financiële informatie, 30 juni 2026 14

Verklaring met betrekking tot
het getrouwe beeld 35

Halfjaarverslag van de Raad van Bestuur 36



Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans

(IN DUIZENDEN USD)	Toelichting	30 Juni, 2026	31 December, 2025
Vaste activa		714.012	621.960
Schepen en platformen	12	440.233	360.390
Andere materiële vaste activa		2.618	2.846
Immateriële activa		834	730
Gebruiksrechten		8.051	8.197
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13	192.343	181.878
Uitgestelde belastingvorderingen		1.748	2.558
Overige lange termijn financiële activa	14	15.362	10.094
Afgeleide financiële instrumenten		534	0
Financiële activa aan reële waarde via FVTPL	15	52.290	55.268
Vlottende activa		219.982	281.271
Activa aangehouden voor verkoop	12	6.371	8.708
Afgeleide financiële instrumenten		0	67
Handels- en overige vorderingen	16	114.795	77.420
Actuele belastingvorderingen		6.960	8.103
Geblokkeerde kasequivalenten	17	224	7.132
Kas en kasequivalenten	17	91.632	179.842
Totale activa		933.994	903.232
Eigen vermogen		574.399	549.113
Eigen vermogen, deel van de Groep		574.405	549.117
Kapitaal		274.955	274.955
Uitgiftepremies		92.382	92.382
Reserves		153.621	107.436
Resultaat van de periode		53.446	74.343
Minderheidsbelang		-6	-4
Verplichtingen op lange termijn		127.897	251.042
Leningen	19	121.841	244.998
Afgeleide financiële instrumenten		60	888
Personeelsbeloningen		554	554
Voorzieningen		5.442	4.601
Verplichtingen op korte termijn		231.698	103.078
Leningen	19	145.181	33.175
Afgeleide financiële instrumenten		1.141	0
Handels- en overige schulden		81.444	66.587
Te betalen winstbelastingen		3.932	3.316
Totale verplichtingen		359.595	354.119
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		933.994	903.232

Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(IN DUIZENDEN USD)	Toelichting	Voor de 6 maanden eindigend	
		2026	2025
Opbrengsten	6	115.778	122.407
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	7	5.468	3.990
Overige bedrijfsopbrengsten		1.448	473
Bedrijfsopbrengsten		122.694	126.870
Operationele kosten van schepen & technische projectkosten	8	-40.052	-44.888
Algemene- en administratieve kosten	8	-19.138	-15.277
Personeelskosten		-24.308	-20.991
Afschrijvingen	13-14-15	-12.453	-13.413
Waardeverminderingen en terugnames		-10	-375
Voorzieningen - (Toename)/Afname	9	66	15.426
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-155	0
Overige bedrijfskosten (+/-)		8	-95
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		26.650	47.258
Intrestopbrengsten	11	2.075	4.879
Intrestkosten	11	-8.473	-9.972
Andere financiële opbrengsten	11	44.128	12.587
Andere financiële kosten	11	-16.530	-20.995
Netto financieel resultaat		21.200	-13.501
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		47.850	33.756
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	13	10.985	13.960
Resultaat voor belasting		58.835	47.716
Belastingen op het resultaat		-5.387	-3.333
Resultaat van de periode		53.448	44.384
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		2	1
Aandeelhouders van de vennootschap		53.446	44.383
Resultaat van de periode		53.448	44.384
Winst per aandeel (in USD)	18	0,67	0,77
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	18	0,67	0,77
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Resultaat van de periode		53.448	44.384
Posten die via verlies of winst zijn of kunnen verwerkt worden:			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures - omrekeningsverschillen	13	-20	0
Omrekeningsverschillen		-5.111	7.085
Hedge		2.191	-1.460
Overige		6	0
Totaal niet-gerealiseerde resultaten van de periode (na belastingen)		-2.935	5.625
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		50.513	50.009
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		-2	1
Aandeelhouders van de vennootschap		50.515	50.008

Tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor de 6 maanden eindigend,			
	Toelichting	2026	2025
Resultaat van de periode		53.448	44.384
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	13	-10.985	-13.960
Afschrijvingen	12	12.453	13.413
Waardeverminderingen en terugnames		10	375
Netto financieel resultaat	11	-21.200	13.501
Belastingen op het resultaat		5.387	3.333
Netto (winst)/verlies uit de verkoop van vaste activa	7	-5.468	-3.990
Stijging/(daling) van de voorzieningen en personeelsbeloningen		-18	-15.410
Gerealiseerde wisselkoerswinsten (verliezen)	11	-4.152	1.342
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		29.475	42.987
(Stijging)/daling van de handels- en overige vorderingen		-6.502	35.602
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden		20.795	-11.714
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		43.768	66.874
Betaalde intresten	11	-8.338	-9.811
Ontvangen intresten	11	2.055	4.432
Betaalde belastingen		-2.851	-4.407
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		34.634	57.089
Investeringsactiviteiten			
Investerings in schepen en schepen in aanbouw	12	-96.854	-881
Investerings in andere materiële activa		-150	-349
Investerings in immateriële activa		-75	-3
Ontvangsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		10.766	18.724
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13	211	0
Overige ontvangen dividenden	11	49	54
Opbrengsten uit financiële vaste activa		6.177	0
Aankopen overige financiële vaste activa		-6.278	0
Betalingen voor financiële activa aan FVTPL	15	-31.794	-3.286
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13	-4	0
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13	289	21
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		-117.662	14.280
Financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden		-25.226	1
Nieuwe leningen	19	75.018	3
Terugbetaling van leningen	19	-59.206	-20.393
Terugbetaling van leaseschulden IFRS 16 (hoofdsom)	20	-1.340	-5.514
Betaling van bank & transactiekosten m.b.t. financieringen		-685	-118
Vrijgave geblokkeerde kasequivalenten	17	6.903	0
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-4.536	-26.020
NETTO TOENAME/ (AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-87.564	45.348
Netto kas en kasequivalenten op 1 januari	17	179.842	274.737
Netto toename/(afname) van kas en kasequivalenten		-87.564	45.348
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		-646	3.089
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 Juni		91.632	323.173

Tussentijds verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(IN DUIZENDEN USD)	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premies	Overgedragen resultaat	Eigen aandelen	Omrekenings- reserve	Afdekkings- reserve	Totaal heids- belang	Totaal eigen vermogen
Beginbalans eigen vermogen op 1 januari 2026		274.956	92.382	221.428	-38.160	-599	-889	549.117	549.113
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten									
Resultaat van de periode				53.446				53.446	53.448
Omrekeningsverschillen						-5.107		-5.107	-5.111
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	13					-20		-20	-20
Overige				6				6	6
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen							2.191	2.191	2.191
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		0	0	6	0	-5.127	2.191	-2.931	-2.935
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten van de periode		0	0	53.451	0	-5.127	2.191	50.515	50.513
Transacties met aandeelhouders									
Dividenduitkeringen			0	-25.226				-25.226	-25.226
Totaal transacties met aandeelhouders		0	0	-25.226	0	0	0	-25.226	-25.226
Eindbalans eigen vermogen op 30 juni, 2026		274.956	92.382	249.653	-38.160	-5.726	1.302	574.405	574.399

Toelichting 1 – Informatie over de onderneming

EXMAR NV is een in België gevestigde vennootschap, waarvan de aandelen beursgenoteerd zijn (Euronext - EXM). De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van EXMAR NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2026 omvatten EXMAR NV en haar dochterondernemingen (samen de “Groep” genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De Groep is actief in de industriële scheepvaart.

Toelichting 2 – Basis voor de opmaak van de financiële informatie

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2026 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS en met IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de EU. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie bevatten niet alle informatie en toelichtingen die vereist zijn in de jaarrekening en moeten daarom worden gelezen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2025.

Tijdens het huidige boekjaar heeft de Groep alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die zijn gepubliceerd en goedgekeurd door de Europese Unie en die van kracht zijn voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2026. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-vereisten toegepast die nog niet van kracht waren op 30 juni 2026.

De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC en zoals goedgekeurd door de Europese Unie zijn van kracht voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2026:

- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS-standaarden voor jaarrekeningen- Volume 11
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten die verwijzen naar van de natuur afhankelijke elektriciteit

De toepassing van deze wijziging heeft niet geleid tot grote veranderingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 25 augustus 2026, maar werden niet onderworpen aan een audit of een beoordeling door onze commissaris.

Toelichting 3 – Waarderingsregels

De waarderingsregels die zijn toegepast bij het opstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie zijn consistent met de waarderingsregels die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per en voor het jaar eindigend op 31 december 2025.

De meest gebruikte wisselkoersen zijn:

	Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
	30 Juni, 2026	31 December, 2025	voor de 6 maanden eindigend op 30 Juni, 2026	30 Juni, 2025
EUR	0,8777	0,8511	0,8533	0,9271
XAF	575,7039	558,2613	559,7764	609,0664
ARS	1.481,9734	1.453,2429	1.418,0044	1.095,3955
JPY	162,4364	156,6723	157,0011	149,7999

Na beoordeling van de huidige stand van zaken met betrekking tot de tarieven die in verschillende rechtsgebieden van toepassing zijn, opgelegd door of overeengekomen met de Verenigde Staten van Amerika, is EXMAR tot de conclusie gekomen dat er geen materiële nadelige impact zal zijn op de financiële resultaten van EXMAR.

EXMAR volgt de ontwikkelingen van de oorlogshandelingen in het Midden-Oosten nauwgezet en neemt alle maatregelen om te zorgen dat de bemanning en schepen veilig blijven. Sinds het begin van de aanvallen zijn er geen instructies gegeven om schepen uit de EXMAR-vloot naar de Arabische/Perzische Golf te brengen. EXMAR is op dit moment niet van plan om activiteiten uit te voeren in de Arabische/Perzische Golf zolang de situatie niet verbetert. In dit kader handelt EXMAR in nauwe samenwerking en overeenkomstig de richtlijnen en aanbevelingen van de relevante vlagstaat, maritieme autoriteiten en andere relevante sector- en veiligheidsorganisaties.

Toelichting 4 – Segmentrapportering

Met betrekking tot joint ventures, blijft de onderneming haar activiteiten opvolgen op basis van de interne management rapportering volgens de proportionele consolidatie methode. De reconciliatie van de segmentrapportering met de tussentijdse verkorte geconsolideerde balans en het tussentijdse verkorte geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten wordt weergegeven onder Toelichting 5 - Reconciliatie segmentrapportering. Alle verschillen hebben betrekking op de toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, er zijn geen andere verschillen van toepassing.

Cijfers per segment 2026

(IN DUIZENDEN USD)					
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN					
Voor de 6 maanden eindigend op 30 Juni, 2026	Shipping	Infrastructure	Diensten	Eliminaties	Totaal
Externe opbrengsten	68.461	64.706	28.723		161.890
Intra-segment opbrengsten	1.049	97	8.499	-9.646	0
Totale opbrengsten	69.511	64.803	37.222	-9.646	161.890
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	2.022	0	3.431		5.452
Overige bedrijfsopbrengsten	438	212	1.013	-179	1.483
Bedrijfsopbrengsten	71.970	65.015	41.665	-9.825	168.826
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	43.850	29.519	-484	0	72.885
Afschrijvingen	-21.272	-6.049	-1.073		-28.394
Waardeverminderingen en terugnames	-25	0	0		-25
Verliezen gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	-155		-155
Bedrijfsresultaat (EBIT)	22.553	23.470	-1.713	0	44.310
Intrestopbrengsten (niet-intra-segment)	361	166	1.908		2.435
Intrestopbrengsten intra-segment	714	1.580	11.903	-14.196	0
Intrestkosten (niet-intra-segment)	-11.850	-4.758	-283		-16.891
Intrestkosten intra-segment	-8.799	-3.100	-2.297	14.196	0
Andere financiële opbrengsten	26.881	455	18.013		45.349
Andere financiële kosten	1.749	10	-18.108		-16.350
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	-8	132		124
Belastingen op het resultaat	-287	-3.817	-1.425		-5.529
Segment resultaat voor de periode	31.321	13.997	8.130	0	53.448
Toe te rekenen aan:					
Minderheidsbelang					2
Aandeelhouders van de vennootschap					53.446

GECONSOLIDEERDE BALANS

30 JUNI, 2026

Shipping

Infrastructure

Diensten

Eliminatie

Totaal

ACTIVA

Schepen en platformen	651.071	228.048	0		879.120
Andere materiële vaste activa	272	1.082	1.387		2.741
Immateriële activa	439	124	709		1.273
Gebruiksrechten	22.307	1.188	6.422		29.917
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	2.153	661		2.814
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	0	0		0
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	0	0	52.290		52.290
Gegeven leningen intra-segment	0	72.137	545.615	-617.752	0
Voorraden	0	0	0		0
Overige lange termijn financiële activa	0	0	15.362		15.362
Kas en kasequivalenten	24.152	8.957	85.415		118.524
Geblokkeerde kasequivalenten	0	0	224		224
Activa aangehouden voor verkoop	6.371	0	0		6.371
Totale segment activa	704.613	313.689	708.085	-617.752	1.108.636

Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen					126.683
Handels- en overige vorderingen intra-segment	9.220	51.458	23.965	-84.643	0
Niet-toegewezen overige activa					10.395
Totale activa				-702.395	1.245.713

VERPLICHTINGEN

Lange termijn leningen	265.467	119.875	1.807		387.148
Korte termijn leningen	85.987	25.434	76.153		187.574
Leningen intra-segment	403.148	145.316	69.288	-617.752	0
Overige schulden & derivaten	0	60	0		60
Lange termijn voorzieningen	1.452	227	5.215		6.894
Korte termijn afgeleide financiële instrumenten	0	0	1.141		1.141
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	0	0	0		0
Totaal segment verplichtingen	756.054	290.912	153.603	-617.752	582.817

Niet-toegewezen eigen vermogen					574.399
Niet-toegewezen handels- en overige schulden					83.863
Handels- en overige schulden intra-segment	-563.145	-111.740	759.529	-84.643	0
Niet-toegewezen overige verplichtingen					4.635
Totaal eigen vermogen en verplichtingen				-702.395	1.245.713

Cijfers per segment 2025

(IN DUIZENDEN USD)

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

Voor de 6 maanden eindigend op 30 Juni, 2025

	Shipping	Infrastructure	Diensten	Eliminaties	Totaal
Externe opbrengsten	71.872	67.935	29.117		168.925
Intra-segment opbrengsten	533	441	4.668	-5.642	0
Totale opbrengsten	72.405	68.376	33.785	-5.642	168.925
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	6.558	0	0		6.558
Overige bedrijfsopbrengsten	8	10	454		473
Bedrijfsopbrengsten	78.971	68.386	34.240	-5.642	175.955
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	55.753	46.330	363	0	100.446
Afschrijvingen	-24.316	-6.151	-1.006		-31.473
Waardeverminderingen en terugnames	0	-223	-151		-375
Verliezen gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	0		0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	29.437	39.955	-795	0	68.598
Intrestopbrengsten (niet-intra-segment)	1.154	628	4.239		6.022
Intrestopbrengsten intra-segment	412	4.662	10.127	-15.201	0
Intrestkosten (niet-intra-segment)	-12.064	-6.376	-66		-18.506
Intrestkosten intra-segment	-7.242	-2.885	-5.073	15.201	0
Andere financiële opbrengsten	239	608	12.046		12.894
Andere financiële kosten	-1.135	-731	-19.547		-21.414
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	-10	144		134
Belastingen op het resultaat	36	-2.033	-1.348		-3.345
Segment resultaat voor de periode	10.837	33.819	-271	0	44.384
Toe te rekenen aan:					
Minderheidsbelang					1
Aandeelhouders van de vennootschap					44.383

Toelichting 5 – Reconciliatie segmentrapportering

Management kijkt de financiële informatie van elk operationeel segment na op basis van de proportionele consolidatiemethode. De onderstaande tabellen reconciliëren de financiële informatie zoals weergegeven in de tussentijdse verkorte geconsolideerde balans en in de tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening (waarbij de vermogensmutatiemethode wordt gehanteerd in overeenstemming met IFRS 11) met de financiële informatie weergegeven in Toelichting 4 - Segmentrapportering (waarbij de proportionele consolidatiemethode wordt toegepast).

Reconciliatie segment rapportering 2026

(IN DUIZENDEN USD)	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogens-mutatiemethode
Voor de 6 maanden eindigend op 30 Juni, 2026			
Opbrengsten	161.890	-46.112	115.778
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	5.452	16	5.468
Overige bedrijfsopbrengsten	1.483	-36	1.448
Operationele kosten van schepen	-52.388	12.336	-40.052
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen	0	0	0
Algemene- en administratieve kosten	-19.121	-17	-19.138
Personeelskosten	-24.492	183	-24.308
Afschrijvingen	-28.394	15.942	-12.453
Waardeverminderingen en terugnames	-25	15	-10
Voorzieningen - (Toename/Afname)	66	0	66
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-155	0	-155
Overige bedrijfskosten (+/-)	-5	13	8
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	44.310	-17.660	26.650
Intrestopbrengsten	2.435	-360	2.075
Intrestkosten	-16.891	8.418	-8.473
Andere financiële opbrengsten	45.349	-1.220	44.128
Andere financiële kosten	-16.350	-180	-16.530
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	58.853	-11.003	47.850
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	124	10.861	10.985
Belastingen op het resultaat	-5.529	142	-5.387
Resultaat van de periode	53.448	0	53.448

(IN DUIZENDEN USD)	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogens -mutatiemethode
30 Juni, 2026			
Schepen en platformen	879.120	-438.887	440.233
Andere materiële vaste activa	2.741	-123	2.618
Immateriële activa	1.273	-439	834
Gebruiksrechten	29.917	-21.866	8.051
Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2.814	189.528	192.343
Overige lange termijn financiële activa	15.362	0	15.362
Afgeleide financiële instrumenten	1.687	-1.153	534
Uitgestelde belastingvorderingen	1.748	0	1.748
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	52.290	0	52.290
Vaste activa	986.952	-272.940	714.012
Activa aangehouden voor verkoop	6.371	0	6.371
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	0
Handels- en overige vorderingen	126.683	11.887	114.795
Korte termijn leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	0	0
Actuele belastingvorderingen	6.960	0	6.960
Geblokkeerde kasequivalenten	224	0	224
Kas en kasequivalenten	118.524	-26.892	91.632
Vlottende activa	258.761	-38.779	219.982
Totale activa	1.245.713	-311.719	933.994
Eigen vermogen	574.399	0	574.399
Leningen	387.148	-265.307	121.841
Afgeleide financiële instrumenten	60	0	60
Personeelsbeloningen	554	0	554
Voorzieningen	6.894	-1.452	5.442
Uitgestelde belastingschulden	0	0	0
Verplichtingen op lange termijn	394.656	-266.759	127.897
Leningen	187.574	-42.393	145.181
Afgeleide financiële instrumenten	1.141	0	1.141
Handels- en overige schulden	83.863	-2.418	81.444
Te betalen winstbelastingen	4.081	-149	3.932
Verplichtingen op korte termijn	276.658	-44.960	231.698
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.245.713	-311.719	933.994

Reconciliatie segment rapportering 2025

(IN DUIZENDEN USD)	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogens -mutatiemethode
Voor de 6 maanden eindigend op 30 Juni, 2025			
Opbrengsten	168.925	-46.518	122.407
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	6.558	-2.568	3.990
Overige bedrijfsopbrengsten	473	0	473
Operationele kosten van schepen	-57.170	12.282	-44.888
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen	0	0	0
Algemene- en administratieve kosten	-14.808	-469	-15.277
Personeelskosten	-21.032	42	-20.991
Afschrijvingen	-31.473	18.060	-13.413
Waardeverminderingen en terugnames	-375	0	-375
Voorzieningen - (Toename)/Afname	0	0	0
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	0
Overige bedrijfskosten (+/-)	17.501	-2.170	15.331
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	68.598	-21.430	47.258
Intrestopbrengsten	6.022	-1.144	4.879
Intrestkosten	-18.506	8.534	-9.972
Andere financiële opbrengsten	12.894	-306	12.587
Andere financiële kosten	-21.414	418	-20.995
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	47.594	-13.838	33.756
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	134	13.826	13.960
Belastingen op het resultaat	-3.345	12	-3.333
Resultaat van de periode	44.384	0	44.384

Toelichting 6 – Opbrengsten

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI		
(In duizenden USD)	2026	2025
Shipping segment	21.766	24.707
Infrastructure segment - gewone opbrengsten	62.457	65.704
Diensten segment - gewone opbrengsten	31.554	31.997
Opbrengsten	115.778	122.408

De daling van de totale opbrengsten in het segment Shipping is voornamelijk het gevolg van een verminderd aantal drukschepen in de EXMAR-vloot.

De opbrengsten in het segment Infrastructuur zijn in 2026 afgenomen als gevolg van lagere opbrengsten uit engineeringprojecten.

De opbrengsten binnen het segment Diensten, die voornamelijk afkomstig zijn uit diverse operationele en onderhoudscontracten voor schepen en offshore-installaties, zijn in de eerste zes maanden van 2026 stabiel gebleven ten opzichte van de eerste zes maanden van 2025.

De opbrengsten die onder het toepassingsgebied van IFRS 16 Leasing vallen, vertegenwoordigden 35,4 % (eerste zes maanden van 2025: 36,7 %) van de totale opbrengsten en situeren zich binnen de segmenten Shipping en Infrastructuur. De opbrengsten die onder het toepassingsgebied van IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten vallen, vertegenwoordigden 64,6 % (eerste zes maanden van 2025: 63,3 %) van de totale opbrengsten en bevinden zich voornamelijk in de segmenten Infrastructuur en Diensten.

Toelichting 7 – Winst bij verkoop

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI		
(In duizenden USD)	2026	2025
Winst uit verkoop van schepen	2.037	3.990
Overige	3.431	0
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	5.468	3.990

De gerealiseerde winst op de verkoop van schepen in 2026 heeft betrekking op de verkoop van het drukschip FATIME. In 2025 werden DEBBIE, HELANE en ANNE aan de nieuwe eigenaar overgedragen.

In de eerste helft van 2026 heeft de Vennootschap de liquidatie van dochterondernemingen in Argentinië en Cyprus afgerond. Conform IAS 21 werden gecumuleerde valuta omrekeningsverschillen voor een totaalbedrag van USD 3,4 miljoen uit het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening en gepresenteerd als "Overige winst bij verkoop".

Toelichting 8 – Operationele kosten van schepen en technische projectkosten

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI,		
(In duizenden USD)	2026	2025
Operationele kosten bemanning	-17.796	-17.524
Operationele kosten onderhoud	-11.793	-13.382
Operationele kosten verzekeringen	-800	-805
Operationele kosten overige	-67	-574
Technische projectkosten uitbesteding en outsourcing	-8.564	-9.969
Technische projectkosten bronbelasting klantenprojecten	-1.033	-2.633
Operationele kosten van schepen en technische projectkosten	-40.052	-44.888

Operationele kosten van schepen zijn uitgaven die worden gemaakt om een schip te exploiteren en omvatten voornamelijk bemanning, onderhoud, verzekering en andere gerelateerde kosten. Operationele scheepskosten omvatten geen afschrijvingen.

Technische projectkosten omvatten de uitgaven die worden gemaakt om klantcontracten uit te voeren en omvatten voornamelijk vergoedingen aan onderaannemers, vergoedingen voor consultants die voor het project worden ingezet en bronbelasting op buitenlandse activiteiten.

Operationele kosten van schepen en technische projectkosten zijn exclusief personeelskosten van personeel aan wal.

De daling van de operationele kosten van schepen en technische projectkosten in 2026 ten opzichte van 2025 is voornamelijk het gevolg van de lagere kosten voor engineeringcontracten, lagere scheepskosten voor de drukschepen en lagere bronbelasting op buitenlandse activiteiten.

Toelichting 9 – Algemene- en administratieve kosten

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI,		
(In duizenden USD)	2026	2025
Administratieve kosten	-17.241	-13.658
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	-666	-707
Overige kosten	-1.231	-912
Algemene- en administratieve kosten	-19.138	-15.277

Administratieve kosten zijn kosten die niet gerelateerd zijn aan een schip of een klantproject. Ze omvatten IT-kosten, kantoorkosten, vergoedingen voor bestuurders, reiskosten, advieskosten, uitbestede administratieve en technische diensten, en verzekeringspremies.

In de eerste 6 maanden van 2026 zijn de administratieve kosten voornamelijk gestegen door hogere juridische kosten (voornamelijk gerelateerd aan de lopende arbitrage met ENI), kosten voor onderaannemers en andere overheadkosten in de segmenten Infrastructuur en Diensten.

Toelichting 10 – Voorzieningen

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI, (In duizenden USD)		
	2026	2025
Voorziening geschil garantie - (Toename)/Terugname	0	15.176
Voorziening overige - (Toename)/Terugname	66	250
Voorzieningen - (Toename)/Terugname	66	15.426

In 2025 werden voorzieningen teruggenomen voor een totaalbedrag van USD 15,2 miljoen, aangezien de verplichtingen die voortvloeien uit de engineering-, inkoop- en bouwcontracten voor het Marine XII-project in Congo afliepen.

Toelichting 11 – Financieel resultaat

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI, (In duizenden USD)		
	2026	2025
Interesten uit kas en kasequivalenten	2.075	4.879
Intrestopbrengsten	2.075	4.879
Intrestkosten op rentedragende leningen	-8.233	-9.671
In resultaat genomen transactiekosten	-240	-301
Intrestkosten	-8.473	-9.972

De opbrengsten uit interest op kas en kasequivalenten zijn gedaald als gevolg van een lager gemiddeld bedrag aan korte termijn deposito's in 2026 in vergelijking met de eerste zes maanden van 2025.

De intrestkosten hebben betrekking op de leningen van EXMAR, zoals toegelicht in Toelichting 19 – Leningen. De daling is voornamelijk het gevolg van de aflossing van leningen in de tweede helft van 2025 en de eerste zes maanden van 2026, wat heeft geleid tot lagere uitstaande leningensaldi in de voorbije maanden.

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI, (In duizenden USD)		
	2026	2025
Gerealiseerde wisselkoerswinsten	1.155	5.791
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten	8.327	4.975
Dividend van niet-geconsolideerde ondernemingen	49	54
Financiële aandelen - gewaardeerd aan FVTPL	7.483	5
Toename reële waarde van financiële instrumenten	435	1.731
Toepassing van JPY-optie	25.038	0
Overige	17	32
Gerealiseerde winst op verkoop van aandelen	1.623	0
Andere financiële opbrengsten	44.128	12.587
Gerealiseerde wisselkoersverliezen	-5.810	-5.421
Niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen	81	-8.840
Afname reële waarde van financiële instrumenten	-1.969	-8.839
Financiële aandelen - gewaardeerd aan FVTPL	-3.012	-6.395
Gerealiseerd verlies op verkoop van aandelen	-5.177	0
Bankkosten	-443	-43
Overige	-200	-297
Overige financiële kosten	-16.530	-20.995

De overige financiële opbrengsten zijn gestegen met USD 31,5 miljoen. De overige financiële opbrengsten over de eerste 6 maanden van 2026 zijn voornamelijk het resultaat van:

- Een eenmalige aanpassing door de omzetting van de vervroegde aankoopties op de schepen FLANDERS INNOVATION en FLANDERS PIONEER naar JPY, gerapporteerd onder 'Toepassing van JPY-optie'.
- De herwaardering van aandelen in Ventura tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening.
- Een winst op de verkoop van aandelen in niet-geconsolideerde entiteiten.

De overige financiële kosten zijn met USD 4,5 miljoen gedaald ten opzichte van 2025 door:

- Lagere niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op USD-verplichtingen in EUR/XAF-entiteiten na de herstructurering van intragroepsleningen binnen de Groep.
- Een verlies op de verkoop van aandelen in Vantage Drilling International.

Toelichting 12 – Schepen en platformen

(IN DUIZENDEN USD)				
Aanschaffingswaarde	Shipping	Infrastructure	Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen	Totaal
Saldo per 1 januari 2025	241.490	237.405	0	478.895
Mutaties tijdens het boekjaar				
Verwervingen	2.062	0	25.743	27.805
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	-221	0	-221
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-28.714	0	0	-28.714
Vervroegde aankooptie	1.959	0	0	1.959
Saldo per 31 december 2025	216.796	237.184	25.743	479.723
Saldo per 1 januari 2026	216.796	237.184	25.743	479.723
Mutaties tijdens het boekjaar				
Verwervingen	1.804	0	95.051	96.854
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-25.193	0	0	-25.193
Saldo per 30 juni 2026	193.407	237.184	120.794	551.385
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN				
Saldo per 1 januari 2025	61.454	48.866	0	110.321
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	12.357	10.173		22.530
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	-221		-221
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-13.297	0		-13.297
Saldo per 31 december, 2025	60.514	58.818	0	119.333
Saldo per 1 januari 2026	60.514	58.818	0	119.332
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	5.593	5.045		10.638
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-18.819	0		-18.819
Saldo per 30 juni 2026	47.289	63.863	0	111.152
NETTO BOEKWAARDE				
Netto boekwaarde per 31 december 2025	156.282	178.365	25.743	360.390
Netto boekwaarde per 30 juni 2026	146.118	173.321	120.794	440.233

In 2025 hebben de verwervingen betrekking op geactiveerde droogdokkosten voor schepen in het Shipping segment, vooruitbetalingen voor drie van de vier nieuwbouw Suezmax-schepen en het lichten van een vervroegde aankoopoptie voor één drukschip.

In de eerste zes maanden van 2026 werden verdere vooruitbetalingen gedaan voor de Suezmax-schepen (USD 43,0 miljoen), evenals vooruitbetalingen en uitgaven voor ombouwwerken aan drie schepen bestemd voor activiteiten in het Infrastructure-segment (USD 52,0 miljoen) en droogdokkosten voor schepen in het Shipping segment.

In de eerste zes maanden van 2026 werd tevens een verkoopovereenkomst ondertekend voor de verkoop van twee drukschepen, JOAN en ELISABETH. Per 30 juni 2026 werden deze schepen overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop, met een netto impact van USD 6,4 miljoen in het Shipping segment.

De schepen zijn verpand als zekerheid voor de onderliggende verplichtingen. Voor meer informatie over deze onderliggende verplichtingen verwijzen we naar toelichting 19 - Leningen.

Waardevermindering

Voor de schepen dewelke 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, die gelijk is aan de hoogste van de reële waarde minus verkoopkosten en de gebruikswaarde.

Voor schepen onder joint venture eigendom worden de aanwijzingen voor een waardevermindering op dezelfde manier geëvalueerd als voor de vloot in volledige eigendom. We verwijzen in dit verband naar Toelichting 13 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Zowel in 2025 als in 2026 boekte EXMAR geen waardeverminderingen.

Toelichting 13 – Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures

De beweging in investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures kan als volgt worden gedetailleerd:

(IN DUIZENDEN USD)	2026	2025
Saldo per 1 januari	181.878	159.689
Wijzigingen gedurende het jaar:		
Aandeel in winst/(verlies)	10.985	24.784
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	-1.462
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering	0	-11
Dividenden	-211	-1.595
Kapitaalsvermindering	-289	0
Wisselkoersverschillen	-20	473
Balans op 30 juni	192.343	181.878

Het aandeel in de winst van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode van USD 11,0 miljoen in 2026 is voornamelijk toe te schrijven aan de bijdrage van de SEAPEAK LLC joint ventures.

EXMAR heeft waarborgen verstrekt aan financiële instellingen, welke kredietfaciliteiten hebben verleend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Op 30 juni 2026 stond een bedrag van USD 566,1 miljoen (december 2025: USD 438,7 miljoen) uit onder dergelijke kredietovereenkomsten, welke door EXMAR gegarandeerd zijn voor USD 283,1 miljoen (december 2025: USD 219,4 miljoen). EXMAR heeft geen materiële voorwaardelijke verplichtingen aangegaan ten opzichte van haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Geen andere verbintenissen dan de bovengenoemde garanties werden verstrekt door EXMAR aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Als gevolg van wettelijke vereisten of leningsovereenkomsten kunnen onze joint ventures of geassocieerde ondernemingen worden beperkt in uitkeringen in contanten, zoals dividendbetalingen of terugbetalingen van aandeelhoudersleningen. Onder de leningsovereenkomsten mogen onze joint ventures of geassocieerde ondernemingen alleen een uitkering doen als deze uitkering niet leidt tot een geval van verzuim of een schending van een convenant. Onder het vennootschapsrecht zijn dividenduitkeringen beperkt wanneer het eigen vermogen minder zou zijn dan het bedrag van het gestorte kapitaal verhoogd met de onbeschikbare reserves.

Voor de vloot in joint venture eigendom worden de aanwijzingen voor waardevermindering op dezelfde manier geëvalueerd als voor de vloot in volledige eigendom. Voor meer informatie hierover verwijzen we naar Toelichting 12 - Schepen en platformen. Er waren geen wijzigingen in de waardeverminderingen op de schepen die zijn opgenomen in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Toelichting 14 – Overige financiële activa

(IN DUIZENDEN USD)	30 juni 2026	31 december, 2025
Ocean Yield AS	4.000	4.000
DOF Group AS	1.000	1.000
International Seaways	2.500	2.500
HMM Holding	1.800	1.800
Navios Maritime	1.020	0
SFL Corp.	2.060	0
Paratus Energy Services	1.000	0
Empresa Energy Services Ltd.	1.698	0
Overige	285	794
Overige financiële vaste activa	15.362	10.094

De overige financiële vaste activa omvatten ongedekte obligaties die zijn verworven in 2025 en 2026.

Toelichting 15 – Financiële activa aan FVTPL

(IN DUIZENDEN USD)	30 juni 2026	31 december, 2025
Genoteerde aandelen	28.542	50.877
Niet-genoteerde aandelen	23.749	4.391
Financiële activa gewaardeerd aan FVTPL	52.290	55.268

De beursgenoteerde aandelen per 30 juni 2026 omvatten:

- 7.825.837 aandelen van Ventura Offshore Holding Ltd., verworven in 2024. Ventura staat genoteerd op de beurs van Oslo ('VTURA') en heeft een waarde van USD 22,1 miljoen op 30 juni 2026 (december 2025: USD 14,7 miljoen).
- 513.617 aandelen van Capital Tankers Corp, verworven in 2026 voor een USD-equivalent bedrag van USD 7,2 miljoen. De aandelen worden verhandeld op Euronext Growth Oslo onder het tickersymbool CAPT en hebben een waarde van USD 6,5 miljoen op 30 juni 2026.

In 2026 vonden de volgende verkopen plaats:

- 1.605.833 aandelen van Vantage Drilling International Ltd. (Vantage), met een waarde van USD 30,5 miljoen op 30 juni 2026 (31 december 2025: USD 35,7 miljoen), werden per 30 juni 2026 overgeboekt naar 'Handels- en overige vorderingen' naar aanleiding van de afronding van de fusie met Eldorado Drilling Ltd. op 26 juni 2026. De transactie resulteerde in een verlies van USD 5,2 miljoen.
- 116.338 aandelen van Frontera Energy Corporation zijn in 2026 verkocht, met een winst van USD 0,6 miljoen.
- 350.000 aandelen in SFL Corporation Ltd, aangeschaft in januari 2026 voor USD 3,0 miljoen, zijn in maart 2026 verkocht voor USD 3,8 miljoen, wat resulteerde in een winst van USD 0,8 miljoen.
- 15.200 aandelen in STNG Scorpio Tankers, aangeschaft in februari 2026 voor USD 1,0 miljoen, zijn in maart 2026 verkocht voor USD 1,2 miljoen, wat resulteerde in een winst van USD 0,2 miljoen.

De niet-beursgenoteerde aandelen per 30 juni 2026 omvatten:

- 149 aandelen van Sibelco, met een waarde van USD 0,8 miljoen op 30 juni 2026 (december 2025: USD 1,0 miljoen).
- Een investering in 285.714.285 aandelen van Eldorado Drilling Limited, verworven op 23 juni 2026 voor een USD-equivalent van USD 20,0 miljoen.
- Zeven kleinere investeringen in beleggingsfondsen en ondernemingen voor een totaalbedrag van USD 3,0 miljoen (december 2025: USD 3,4 miljoen).

Toelichting 16 – Handels- en overige vorderingen

(IN DUIZENDEN USD)	2026	2025
Handelsvorderingen (inclusief contract activa) - Bruto	77.054	71.527
Waardeverminderingen handelsvorderingen	-11.707	-11.709
Kaswaarborgen	480	448
Overige vorderingen	41.398	12.208
Over te dragen kosten en te ontvangen opbrengsten	7.569	4.946
Balans op 30 juni / 31 december	114.795	77.420
Waarvan financiële activa	103.636	69.498

De stijging van de handels- en overige vorderingen per 30 juni 2026 ten opzichte van 31 december 2025 is voornamelijk het resultaat van (i) de stijging van de overige vorderingen na de verkoop van aandelen in Vantage Drilling International (zie toelichting 15), en (ii) de uitstaande handelsvorderingen in de segmenten Infrastructure en Supporting Services.

De contract activa (zie Toelichting 6 – Omzet) opgenomen in de bovenstaande tabel bedroegen USD 18,7 miljoen voor de periode eindigend op 30 juni 2026 (december 2025: USD 15,0 miljoen).

Over te dragen kosten omvatten reeds gefactureerde kosten met betrekking tot het volgend boekjaar, bijvoorbeeld huur, verzekeringen, commissies, bunkers en voorafbetaalde kosten voor kredietfaciliteiten. Te ontvangen opbrengsten omvatten nog niet gefactureerde inkomsten met betrekking tot het lopende boekjaar, zoals rente.

Toelichting 17 – Kas en kasequivalenten

(IN DUIZENDEN USD)	30 juni, 2026	31 december, 2026
Geblokkeerde kasequivalenten	224	7.132
Bank	61.316	119.417
Kas	33	12
Geldbeleggingen	30.282	60.414
Netto kas en kasequivalenten	91.632	179.842

We verwijzen naar het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor een gedetailleerde analyse van de kasbewegingen.

De geblokkeerde kasequivalenten zijn afgenomen doordat de tijdelijke contractzekerheid die van de klant werd verkregen in verband met een FSU-project in Colombia, tijdens de eerste zes maanden van 2026 werd vervangen door een zekerhedenpakket, waaronder letters of credit.

Toelichting 18 – Winst per aandeel

VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND	2026	2025
Resultaat van het boekjaar, toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in duizenden USD)	53.448	44.384
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 30 juni	81.472.210	59.500.000
Effect van eigen aandelen	-1.956.013	-1.956.013
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	79.516.197	57.543.987
Winst per aandeel in USD	0,67	0,77
	2026	2025
Resultaat van het boekjaar, toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in duizenden USD)	53.448	44.384
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	79.516.197	57.543.987
Verwateringseffect van op aandelen gebaseerde compensatie	0	0
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	79.516.197	57.543.987
Verwaterde winst per aandeel in USD	0,67	0,77

Toelichting 19 – Leningen

(IN DUIZENDEN USD)	Bank leningen	Overige leningen	Leasing schulden gebruiksrechten	Totaal
Per 1 januari, 2025	309.070	2.998	4.484	316.552
Nieuwe leningen	0	0	6.770	6.770
Terugbetalingen	-40.837	0	-6.827	-47.664
Transfers	4.957	-2.998	0	1.959
In resultaat genomen transactiekosten	576	0	0	576
Wisselkoersverschillen	0	0	349	349
Toe te rekenen intrestkosten	-375	0	0	-375
Per 31 december 2025	273.392	6	4.775	278.173
Méér dan 1 jaar	242.151	0	2.847	244.998
Minder dan 1 jaar	31.240	6	1.928	33.174
Per 31 december 2025	273.392	6	4.775	278.173
Shipping segment	117.521	0	123	117.644
Infrastructure segment	155.871	0	1.743	157.614
Diensten segment	0	6	2.910	2.916
Per 31 december 2025	273.392	6	4.775	278.173
Per 1 januari, 2026	273.392	6	4.775	278.173
Nieuwe leningen	75.000	18	1.159	76.177
Terugbetalingen	-59.206	0	-1.127	-60.333
Transfers	0	-24	0	-24
Toepassing van JPY-optie	-25.038	0	0	-25.038
In resultaat genomen transactiekosten	240	0	0	240
Wisselkoersverschillen	-1.971	0	-97	-2.069
Toe te rekenen interestkosten	-104	0	0	-104
Per 30 juni, 2026	262.312	0	4.710	267.022
Méér dan 1 jaar	119.404	0	2.437	121.841
Minder dan 1 jaar	142.907	0	2.274	145.181
Per 30 juni, 2026	262.312	0	4.710	267.022
Shipping segment	43.305	0	448	43.754
Infrastructure segment	144.006	0	1.302	145.309
Diensten segment	75.000	0	2.960	77.960
Per 30 juni, 2026	262.312	0	4.710	267.022

Bankleningen

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op:

FLANDERS INNOVATION & FLANDERS PIONEER – USD 43,3 miljoen (december 2025: USD 117,5 miljoen)

In 2021 verkreeg de Groep een financiering van USD 144,0 miljoen voor de twee VLGC's: FLANDERS INNOVATION (USD 72,0 miljoen) en FLANDERS PIONEER (eveneens USD 72,0 miljoen) met een looptijd van vijftien jaar. De impliciete gewogen gemiddelde rentevoet van deze leningen bedraagt 5,61%. EXMAR NV heeft een garantie gesteld voor de onderliggende verplichtingen.

Op 4 maart 2026 heeft EXMAR een overeenkomst bereikt om de koopoptie van de VLGC FLANDERS INNOVATION met haar leasemaatschappij te wijzigen. Er werd overeengekomen om het schip terug te kopen in Japanse Yen. Op 26 maart 2026 heeft EXMAR een overeenkomst bereikt om de koopoptie van de VLGC FLANDERS PIONEER met haar leasemaatschappij aan te passen, zodat het schip eveneens in Japanse Yen zou worden teruggekocht. EXMAR heeft een winst gerealiseerd van USD 12,7 miljoen op FLANDERS INNOVATION en USD 12,3 miljoen op FLANDERS PIONEER door de omzetting van de bestaande schuld in USD naar JPY.

In juni 2026 werd de koopoptie op het eerste schip, FLANDERS INNOVATION, gelicht, wat resulteerde in volledige aflossing van de gerelateerde schuld (USD 43,3 miljoen). Op 16 juli 2026 werd de financiering van FLANDERS INNOVATION geherfinancierd voor een bedrag van USD 60,0 miljoen met een looptijd van vijf jaar. De kredietovereenkomst heeft een rentevoet van SOFR 3 maanden plus een marge van 1,5%. De lening wordt afgelost in twintig gelijke kwartaaltermijnen en een ballonbetaling op de einddatum. EXMAR NV heeft een garantie gesteld voor de onderliggende verplichtingen.

EEMSHAVEN - USD 61,2 miljoen (december 2025: USD 68,1 miljoen)

Eind 2023 ondertekende EXMAR Energy Netherlands BV (een 100% dochteronderneming van EXMAR NV) een kredietovereenkomst van USD 96 miljoen met ABN AMRO Bank N.V., Belfius Bank NV/SA, BNP PARIBAS FORTIS NV/SA en KBC BANK NV voor de financiering van FSRU EEMSHAVEN met vervaldag 16 augustus 2027. De kredietovereenkomst heeft een rentevoet van SOFR 3 maanden plus 2,16%. De faciliteit is terugbetaalbaar in zeven halfjaarlijkse schijven en een ballon op de einddatum.

Alle verplichtingen van de leningnemer worden gewaarborgd door EXMAR NV ("guarantor").

EXCALIBUR - USD 82,8 miljoen (december 2025: USD 87,8 miljoen)

Op 29 juli 2024 ondertekende EXMAR Export Netherlands BV (een 100% dochteronderneming van EXMAR NV) een Bareboat Charterovereenkomst van USD 100,5 miljoen met Ocean Offshore 2401 Ltd., voor de financiering van EXCALIBUR, met vervaldag 20 februari 2034. De overeenkomst heeft een rentevoet van SOFR 3 maanden plus 2,20%. De overeenkomst is terugbetaalbaar in achtentwintig driemaandelijke schijven en een ballon op de einddatum.

De verplichtingen van de leningnemer worden in eerste instantie gewaarborgd door EXMAR Energy Hong Kong Ltd en EXMAR NV is de stand-by guarantor.

Overige leningen

Op 30 juni 2026 waren er geen andere leningen.

Beschikbare kredietfaciliteiten

In 2025 heeft EXMAR een doorlopende kredietfaciliteit van EUR 80,0 miljoen verkregen van een Belgische financiële instelling met een vervaldatum op 29 augustus 2029 en een rentevoet van EURIBOR 3 maanden plus 1,425%. Op 30 juni 2026 had EXMAR USD 75 miljoen van deze kredietfaciliteit opgenomen.

Overige informatie

Exmar Shipping BV

Op 16 december 2022 ondertekende EXMAR Shipping BV, een belangrijke joint venture, een aan duurzaamheid gekoppelde senior faciliteit met een consortium van banken. Op 23 oktober 2024 werd tussen de partijen een overeenkomst gesloten voor een bedrag van USD 381,4 miljoen als doorlopende kredietfaciliteit en werd de vervaldatum verlengd. Op 30 juni 2026 had EXMAR Shipping BV USD 299,5 miljoen opgenomen van de doorlopende kredietfaciliteit.

Op 1 juli 2026 werd een nieuwe wijziging afgesloten voor een bedrag van USD 349,1 miljoen, met een verdere verlenging van de vervaldatum tot december 2031. De kredietovereenkomst kent een rentevoet van SOFR 3 maanden plus een marge van 1,75%. De lening wordt afgelost in zeven halfjaarlijkse tranches en een ballonbetaling op de einddatum. Halfjaarlijks wordt de doorlopende faciliteit verminderd met USD 17,0 miljoen.

Exmar LPG France SAS

Op 24 oktober 2024 heeft EXMAR LPG France SAS, een belangrijke geassocieerde onderneming en joint venture, een Bareboat Charter overeenkomst gesloten in de vorm van een Franse taks lease voor 6 nieuw te bouwen schepen (levering tussen januari 2025 en november 2026) met een consortium van banken. Het totale overeengekomen bedrag zal ongeveer USD 240,0 miljoen USD bedragen. In 2026 werd nog één nieuwbouwschip opgeleverd (twee nieuwbouwschepen werden opgeleverd in 2025). De toekomstige kasstromen werden verrekend in de bepaling van de aanschafwaarde van de schepen.

In 2025 heeft EXMAR LPG France SAS een tweede bareboat charter-overeenkomst afgesloten in de vorm van een Franse taks lease voor vier nieuwbouwschepen (levering tussen januari 2026 en december 2026) met een consortium van banken. Het overeengekomen totaalbedrag zal ongeveer USD 168,0 miljoen bedragen.

Op 30 juni 2026 had EXMAR LPG France SAS een bedrag van USD 258,2 miljoen opgenomen onder deze faciliteiten (december 2025: USD 99,2 miljoen).

Algemeen, worden de leningen van EXMAR en haar joint ventures, gedekt door een hypotheek op de onderliggende activa die eigendom zijn van EXMAR en haar joint ventures. Bovendien bestaan er verschillende pandrechten en andere soorten garanties om de leningen te verzekeren.

Convenanten

Verschillende lening convenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen de naleving van bepaalde financiële ratio's. Deze ratio's worden halfjaarlijks 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 aan de waarderingsregels gebruikt voor segment rapporteringsdoeleinden). We verwijzen naar onderstaande tabel voor een overzicht van de van toepassing zijnde convenanten.

CONVENANTEN			
RATIO	Krediet faciliteiten ⁽¹⁾	Actuele positie 30 Juni, 2026 ⁽²⁾	Actuele positie 31 December, 2025 ⁽²⁾
Minimum vrije liquide middelen	≥ USD 20 miljoen	USD 118,7 miljoen	USD 214,1 miljoen
Werkkapitaal	min positief	USD 185,8 miljoen	USD 310,6 miljoen
Netto financiële schulden ratio	< 70%	42,73%	35,06%
Openstaande schuld (in duizenden USD)	136.160		

(1) Heeft betrekking op de EEMSHAVEN LNG kredietovereenkomst en de doorlopende kredietfaciliteit.

(2) De werkelijke bedragen zijn gebaseerd op de meest restrictieve definities.

Uitleg van de belangrijkste definities die zijn toegepast in de berekeningen van de convenanten:

- Vrije liquide middelen: kas en kasequivalenten (exclusief verpande of geblokkeerde liquide middelen);
- Werkkapitaal: vlottende activa min vlottende passiva;
- Netto intrestdragende schuld: geconsolideerde intrestdragende financiële schuld verminderd met vrije liquide middelen.

Op 30 juni 2026 voldeed EXMAR aan alle convenanten met voldoende headroom. EXMAR ziet er voortdurend op toe om in december 2026 en juni 2027 te voldoen aan alle covenanten.

In geval van niet-naleving van deze covenanten, kan een vervroegde terugbetaling van de gerelateerde leningen vereist zijn en dienen deze op korte termijn te worden geboekt.

Toelichting 20 – Leasing

Leasing als leasingnemer

De Groep huurt gebouwen, motorvoertuigen, IT-materiaal en een vliegtuig.

(IN DUIZENDEN USD)			
GEBRUIKSRECHTEN	Gebouwen	IT-materiaal en vliegtuig	Totaal
Saldo per 31 december, 2025	2.298	5.898	8.197
Saldo per 30 juni, 2026	2.691	5.360	8.051

Leasing als leasinggever

De Groep is lange termijn charterovereenkomsten aangegaan voor bepaalde activa in haar vloot. Met betrekking tot de leasing classificatie werd geoordeeld dat vrijwel alle risico's en voordelen bij de Groep blijven. Bijgevolg kwalificeren deze overeenkomsten als operationele huurovereenkomsten.

De door de Groep gedurende eerste zes maanden van 2026 erkende huurinkomsten bedroegen USD 41,0 miljoen (2025: USD 45,0 miljoen).

De volgende tabel geeft een analyse van de leasebetalingen en toont de niet-verdisconteerde leasebetalingen die na de balansdatum moeten worden ontvangen. Er zijn geen variabele leasebetalingen opgenomen.

De onderstaande tabel met betrekking tot de geassocieerde ondernemingen en joint ventures omvat enkel het aandeel van EXMAR in de verwachte operationele leasebetalingen.

(IN DUIZENDEN USD)	2026	2025
Minder dan één jaar	70.101	63.662
Eén tot twee jaar	33.435	37.212
Twee tot drie jaar	18.827	22.100
Drie tot vier jaar	18.250	18.250
Vier tot vijf jaar	18.250	18.250
Meer dan vijf jaar	45.807	54.856
Totale operationele leasing onder IFRS 16 (Dochterondernemingen) Per 30 juni / 31 december	204.671	214.330
Minder dan één jaar	86.640	60.184
Eén tot twee jaar	12.771	14.731
Twee tot drie jaar	1.948	6.627
Drie tot vier jaar	0	0
Totale operationele leasing onder IFRS 16 (geass. ondernemingen en JV) Per 30 juni / 31 december	101.359	81.542

Toelichting 21 – Investeringsverplichtingen

Per 30 juni 2026 heeft de Groep investeringsverplichtingen voor een totale waarde van USD 568,9 miljoen:

- USD 89,9 miljoen, overeenkomend met het aandeel van Exmar (elk 50%) in een bestelling die samen met joint-venture partner SEAPEAK is geplaatst voor drie 46.000m³ nieuwbouw dual-fuel ammoniak MGC's en één 41.000m³ nieuwbouw dual-fuel MGC, waarbij de laatste levering plaatsvindt in januari 2027.
- USD 265,8 miljoen aan verplichtingen voor investeringen in vier Suezmax-schepen, waarvan de leveringen zijn gepland vanaf het derde kwartaal van 2027 tot oktober 2028.
- USD 213,2 miljoen aan verplichtingen voor de aanschaf en conversiewerken van een LNG Floating Storage Unit die vanaf oktober 2026 in Colombia zal worden ingezet, een LNG Floating Transshipment Unit en een LNG Floating Storage and Regasification Unit die in respectievelijk 2027 en 2028 in Nederland zullen worden ingezet, en andere activa voor het Infrastructure-segment.

De kapitaalverplichtingen dienen te worden betaald tijdens de bouw- en conversieperiodes van de betreffende projecten en vormen dus geen onmiddellijke kasuitstroom van het volledige toegezegde bedrag. De Groep verwacht deze verplichtingen te financieren via een combinatie van bestaande kasmiddelen en kredietfaciliteiten, kasstromen uit operationele activiteiten, extra bancaire financiering en eventuele schuldkapitaalmarktinstrumenten, zoals obligaties. Een deel van de toegezegde investeringen is reeds gefinancierd uit eigen middelen van de Groep. Voor de resterende financieringsbehoefte worden momenteel aanvullende financieringsfaciliteiten met financiële instellingen besproken, evenals mogelijke financiering via de schuldkapitaalmarkt.

Toelichting 22 – Voorwaardelijke verplichtingen

Verschillende vennootschappen van de Groep zijn betrokken in een aantal juridische geschillen die voortvloeien uit hun dagelijkse activiteiten. Het management verwacht niet dat de uitkomst van deze procedures enige materiële nadelige impact zal hebben op de financiële positie van de Groep.

Toelichting 23 – 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 binnen het volgende boekjaar worden hieronder vermeld:

Waardevermindering

Het management voert ten minste jaarlijks een analyse uit op waardeverminderingen voor haar vloot. Deze analyse heeft per 30 juni 2026 geen additionele risico's op waardeverminderingen aan het licht gebracht. We verwijzen ook naar Toelichting 12 - Schepen en platformen en Toelichting 13 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures in dit verslag voor aanvullende informatie.

Toelichting 24 – Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2026 hebben zich de volgende gebeurtenissen voorgedaan:

- In de geassocieerde ondernemingen en joint ventures hebben volgende gebeurtenissen plaatsgevonden:
 - Op 1 juli 2026 heeft EXMAR Shipping BV een gewijzigde en geherformuleerde leningsovereenkomst afgesloten voor een bedrag van USD 149,7 miljoen, overeenkomend met het aandeel van EXMAR. De faciliteit heeft een looptijd van 5,5 jaar (december 2031) en het toepasselijk rentepercentage bedraagt SOFR 3 maanden plus een marge van 1,75%.
 - EXMAR Shipping BV heeft op 16 juli 2026 een verkoopovereenkomst ondertekend voor elk van de MGC's WEPION, KORTRIJK en KRUIBEKE. De levering van de schepen zal plaatsvinden in de komende maanden tot maart 2027. De totale netto verkoopprijs bedraagt USD 152,0 miljoen. De transactie zal naar verwachting resulteren in een netto verkoopwinst van USD 27,0 miljoen, overeenkomend met het EXMAR-aandeel in de transactie.
- Op 30 juli 2026 heeft EXMAR de nieuwbouw dual-fuel ammoniak MGC ARLON in ontvangst genomen.
- In juni 2026 werd een verkoopovereenkomst afgesloten voor de verkoop van de drukschepen JOAN en ELISABETH, die werden geleverd in de loop van juli 2026. De netto verkoopprijs bedraagt USD 14,6 miljoen. De transactie zal naar verwachting resulteren in een netto verkoopwinst van USD 8,0 miljoen. Tegelijk werd een Bareboat Charter-overeenkomst afgesloten tussen de verkopers als charterers en de kopers als eigenaars voor een periode van 2 jaar vanaf de leveringsdatum aan de nieuwe eigenaars.
- Op 16 juli 2026 heeft EXMAR een senior term loan facility afgesloten voor een bedrag van USD 120,0 miljoen met een consortium van drie banken voor de twee VLGC's, FLANDERS PIONEER en FLANDERS INNOVATION, elk voor USD 60,0 miljoen. De leningen hebben een looptijd van 5 jaar na opname en het toepasselijk rentepercentage bedraagt SOFR 3 maanden plus een marge van 1,5%. De eerste lening werd opgenomen op 22 juli 2026.
- Op 4 augustus 2026 werd het schip SIMAISMA geleverd aan EXMAR.
- Op 6 juli ontving EXMAR USD 30,2 miljoen in contanten uit de verkoop van aandelen in Vantage Drilling International Ltd.

Er hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan.

Verklaring met betrekking tot het getrouwe beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe beeld van het tussentijds verslag

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys (Voorzitter) en baron Philippe Vlerick, en het Directiecomité, vertegenwoordigd door Carl-Antoine Saverys, CEO (vertegenwoordiger van CASAVÉR BV), en Hadrien Bown, CFO (vertegenwoordiger van HAX BV), bevestigen hierbij dat, voor zover hen bekend,

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2026, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals aangenomen door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van de activa, passiva, financiële positie en de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen als een geheel, en
- het tussentijds verslag een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich in de loop van de verslagperiode hebben voorgedaan en van de belangrijkste transacties met de verbonden partijen, en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Halfjaarverslag van de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders

Commentaar bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Onderstaande toelichtingen zijn gebaseerd op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten opgesteld in overeenstemming met IFRS, waarbij de joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

In de eerste zes maanden van 2026 behaalde de EXMAR Groep een geconsolideerde winst van USD 53,4 miljoen (USD 44,4 miljoen in de eerste helft van 2025).

De **omzet** in de eerste helft van 2026 daalde met USD 6,6 miljoen ten opzichte van dezelfde periode in 2025 tot USD 115,8 miljoen, voornamelijk door lagere inkomsten uit engineeringcontracten binnen Infrastructure en een daling in Shipping als gevolg van het verminderd aantal drukschepen.

De **winst bij verkoop** steeg van USD 4,0 miljoen naar USD 5,5 miljoen en omvat in 2026 de gerealiseerde winst van verkoop LPG drukschip FATIME en de winst die voortvloeit uit de liquidatie van EXMAR Argentina.

De **voorzieningen** daalden met USD 15,4 miljoen ten opzichte van de eerste zes maanden van 2025 door de terugname van een garantievoorziening in 2025.

Als gevolg van bovengenoemde gebeurtenissen en een stijging van de algemene administratieve en personeelskosten zijn de **operationele kosten** gestegen met USD 18,7 miljoen.

Het **netto financiële resultaat** steeg van een verlies van USD 13,5 miljoen in de eerste zes maanden van 2025 naar een winst van USD 21,2 miljoen in de eerste zes maanden van 2026, voornamelijk door hogere overige financiële inkomsten (6 maanden eindigend op 30 juni 2026: USD 44,1 miljoen; 30 juni 2025: USD 12,6 miljoen). De belangrijkste factor is een positieve impact van USD 25,0 miljoen door het afsluiten van overeenkomsten met de eigenaren van FLANDERS INNOVATION en FLANDERS PIONEER in de eerste zes maanden van 2026 voor de terugkoop van de schepen in Japanse Yen.

Het **aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures** daalde van een winst van USD 14,0 miljoen in 2025 naar USD 11,0 miljoen in 2026, voornamelijk door lagere huuropbrengsten van de MGC-schepen.

Schepen en platformen bedroegen USD 440,2 miljoen op 30 juni 2026, een stijging van USD 79,8 miljoen ten opzichte van december 2025. Dit is het gecombineerde effect van investeringen in (i) Suezmax voor Shipping (USD 43,0 miljoen), (ii) een FSRU en een FSU voor Infrastructure (USD 46,0 miljoen), (iii) afschrijvingen (USD -10,6 miljoen), (iv) de overdracht van de drukschepen JOAN en ELISABETH naar activa gehouden voor verkoop (USD -6,4 miljoen) en (v) kleinere investeringen in Shipping en Infrastructure (USD 7,0 miljoen).

Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures stegen tot USD 192,3 miljoen eind juni 2026, vooral dankzij ons aandeel in het nettoresultaat van deze joint ventures en geassocieerde ondernemingen (USD 11,0 miljoen).

De **kaspositie** per 31 december 2025 bedroeg USD 179,8 miljoen en daalde met USD 88,2 miljoen tot USD 91,6 miljoen eind juni 2026, voornamelijk door het gebruik van kasmiddelen voor de aankoop van schepen en aandelen.

Het **eigen vermogen** bedroeg USD 574,4 miljoen per 30 juni 2026, een stijging van USD 25,3 miljoen, vooral als gevolg van de winst van USD 53,4 miljoen, deels gecompenseerd door een dividenduitkering van USD 25,2 miljoen.

Eind juni 2026 bedroegen **de leningen** (langlopend en kortlopend) USD 267,0 miljoen (december 2025: USD 278,2 miljoen). De daling van USD 11,2 miljoen wordt met name verklaard door de volledige afbetaling van de lening voor FLANDERS INNOVATION, de conversie van de VLGC-leningen in USD naar JPY, deels gefinancierd door de opname op de bestaande kredietfaciliteit.

Handels- en overige schulden stegen met USD 14,9 miljoen tot USD 81,4 miljoen eind juni 2026.

Risico's en onzekerheden

Zoals beschreven in de verklaring inzake corporate governance in het gepubliceerde jaarverslag van 2025.

Gebeurtenissen na balansdatum

We verwijzen naar toelichting 24 - Gebeurtenissen na balansdatum van de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2026.

Transacties met de meerderheidsaandeelhouder en met aan de meerderheidsaandeelhouder gelieerde partijen

Saverbel NV, onder controle van de heer Nicolas Saverys, heeft in de eerste helft van 2026 administratieve kosten van KEUR 49 doorbelast aan de Groep (zelfde periode 2025: KEUR 46). Het uitstaande saldo op 30 juni 2026 bedroeg KEUR 26 (einde 2025: KEUR 27).

Saverex NV, eveneens gecontroleerd door de heer Nicolas Saverys, heeft in de eerste helft van 2026 advieskosten van KEUR 660 in rekening gebracht (zelfde periode 2025: KEUR 600). Het uitstaande saldo op 30 juni 2026 bedroeg KEUR 160 (einde 2025: KEUR 2.000).

EXMAR Shipmanagement BV factureerde KEUR 20 aan Saverex voor scheepsmanagementdiensten met betrekking tot het jacht "Douce France" voor de eerste zes maanden van 2026 (zelfde periode 2025: KEUR 16), waarvoor KEUR 0,5 uitstaat (einde 2025: KEUR 1).

Travel PLUS factureerde in totaal KEUR 20 aan Saverex voor reisdiensten geleverd in de eerste zes maanden van 2026 (zelfde periode 2025: KEUR 25), waarvoor KEUR -4 uitstaat (einde 2025: KEUR 0). Travel PLUS factureerde in totaal KEUR 9 aan Saverbel voor reisdiensten geleverd in de eerste zes maanden van 2026 (zelfde periode 2025: KEUR 0), waarvoor KEUR 0 uitstaat (einde 2025: KEUR 0).

EXMAR NV factureerde Saverex NV in de eerste helft van 2026 KEUR 230 voor IT-kosten, mobiele kosten en timesharing van een vliegtuig (zelfde periode 2025: KEUR 44), waarvoor KEUR 230 uitstaat (einde 2025: KEUR 0). EXMAR NV factureerde Saverbel NV in de eerste helft van 2026 KEUR 203 voor timesharing van een vliegtuig (zelfde periode 2025: KEUR 195), waarvoor KEUR 203 uitstaat (einde 2025: KEUR 0).

Tijdens de eerste helft van 2026 werd een bedrag van KEUR 319 (zelfde periode 2025: KEUR 28) aan de heer Nicolas Saverys gefactureerd als doorrekening van privé-uitgaven. Het uitstaande saldo hiervan bedroeg KEUR 319 (einde 2025: KEUR 211).

De Vennootschap heeft ook relaties met verbonden partijen, namelijk haar dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen en haar bestuurders en uitvoerende functionarissen. Deze relaties werden vermeld in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Er waren geen significante wijzigingen in deze transacties met verbonden partijen.

Alle transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme voorwaarden.

De Raad van Bestuur, 25 augustus 2026

Woordenlijst

AER	Annual Efficiency Ratio
AGM	Annual General Meeting
AMA	Antwerp Maritime Academy
ASBL	Association Sans But Lucratif
BCCA	Belgian Code of Companies and Associations
BCMA	Billion Cubic Meters per Annum
BIMCO	Baltic and International Maritime Council
BOD	Board of Directors
BTX	Mixtures of benzene, toluene, and the three xylene isomers
BWMP	Ballast Water Management Plan
CAPEX	Capital Expenditure
CBA	Collective Bargaining Agreement
cbm	Cubic meters (m ³)
CCS	Carbon capture and storage
CCU	Carbon Capture and Utilisation
CCUS	Carbon Capture, Utilisation and Storage
CDI	Chemical Distribution Institute
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CII	Carbon Intensity Indicator
CMB	Compagnie Maritime Belge
CO ₂	Carbon dioxide
COO	Chief Operating Officer
COSO	Committee of Sponsoring Organizations
CP	Charter Party
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive
DCR	Document Change Request
DCS	IMO Fuel Oil Data Collection System
DOC	Document of Compliance
DPA	Designated Person Ashore
DVO	DV Offshore
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
	Earnings before interest, taxes, depreciation, impairment losses and reversals, loss on disposal and amortization
EBITDA	Adjusted EBITDA: EBITDA adjusted for certain non-recurring transactions for which management believes that excluding these provides better insights in the actual performance of the Group.
ECA	Emission Control Area
ECSA	European Community Ship-Owners Association
EEDI	Energy Efficiency Design Index
EEXI	Energy Efficiency Existing Ship Index
EGM	Expert Group Meeting
EOC	Exmar Offshore Company
EPC	Engineering, Procurement and Conversion
EPD	Environmental Product Declaration
ERP	Enterprise Resource Planning
ESG	Environment, Social, Governance
ESI	Environmental Ship Index
ESM	Exmar Shipmanagement
ESRS	European Sustainability Reporting Standards
ETS	Emission Trading Scheme
EU	European Union

EUA	EU Allowances
EU MRV	EU Monitoring, Reporting and Verification Regulation
EU ETS	EU Emissions Trading System
FID	Final Investment Decision
FLNG	Floating Liquefaction of Natural Gas
FOC	Fuel Oil Consumption
FPS	Floating Production System
FPSO	Floating Production Storage and Offloading-unit
fr	Fully refrigerated
FSIU	Floating Storage and Injection Unit
FSO	Floating Storage and Offloading
FSPO	Floating Storage Production and Offloading
FSRP	Floating Storage Regasification and Power generation
FSRU	Floating Storage and Regasification Unit
FSU	Floating Storage Unit
FTU	Floating Transshipment Unit
GDPR	General Data Protection Regulation
GHG	Greenhouse Gas
GHGi	Greenhouse Gas Intensity
HFO	Heavy Fuel Oil
HSEEQ	Health Safety Environmental Energy and Quality
HSEQ	Health Safety Environment and Quality
HSSEQ	Health, Safety, Security, Environment and Quality
HyMethShip	Hydrogen Methanol Ship
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
IHM	Inventory of Hazardous Materials
IMO	International Maritime Organization
IPCC	Intergovernmental Panel on Climate Change
IRA	Inflation Reduction Act
IRO	Impact, Risk and Opportunity
ISM	International Safety Management
ISO	International Organization for Standardization
JHA	Job Hazard Analysis
JV	Joint Venture
KPI	Key Performance Indicator
LCO2	Liquid Carbon Dioxide
LDO	Light Diesel Oil
LGC	Large Gas Carrier
LNG	Liquefied Natural Gas
LNG/C	Liquefied Natural Gas Carrier
LNGRV	Liquefied Natural Gas Regasification Vessel
LOHC	Liquid Organic Hydrogen Carrier
LOHC	Liquid Organic Hydrogen Carrier
LPG	Liquefied Petroleum Gas
LSFO	Low Sulphur Fuel Oil
LTI	Lost Time Injury
LTIF	Lost Time Injury Frequency
LWC	Lost Workday Case
MAN-ES	MAN Energy Solutions SE
MARPOL	International Convention for the Prevention of Pollution from Ships
MDO	Marine Diesel Oil

MGC	Midsize Gas Carrier
MGO	Marine Gas Oil
Midsize	20,000 m ³ to 40,000 m ³
Mio	Million
MLC	Maritime Labor Convention
MMSCFD	Million Standard Cubic Feet / day also mentioned as: mm scf / day
MMT	Million Metric Tons
MRV	Measurement, Reporting and Verification - EU Regulation No. 757/2015
MT	Metric Tons
MTI	MTI Network, risk management and crisis response company
MTPA	Metric Tons Per Annum
MWh	Megawatt hour
NH3	Ammonia
NM	Nautical Miles
NOx	Nitrogen Oxides
NPK	Nitrogen (N) - Phosphorus (P) - Potassium (K)
NTVRP	US Nontank Vessel Response Plan
O&M	Operations & Maintenance
OB	Order Book
OCIMF	Oil Companies Marine International Forum
ODS	Ozone Depleting Substances
OIM	Offshore Terminal Installation Manager
OPEX	Operating Expenditures
OSBIT	On Spec, Budget and In Time
PDH	Propane DeHydrogenation
Petchems	Petrochemicals
PPD	Permanent Partial Disability
PPM	Parts per million
pr	Pressurized
PTD	Permanent Total Disability
PVC	Polyvinyl chloride
R&D	Research and Development
RBSA	Royal Belgian Shipowner's Association
REBITDA	Recurring earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations
SCF	Standard Cubic Foot
SCR	Selective Catalytic Reduction
SDG	Sustainable Development Goals
SEEMP	Ship Energy Efficiency Management Plan
Semi-ref.	Semi-refrigerated LPG carrier
SIGTTO	Society of International Gas Tanker and Terminal Operators
SMPEP	Shipboard Marine Pollution Emergency Plan
SMS	Safety Management System
SOLAS	International Convention for the Safety of Life at Sea
SOPEP	Shipboard Oil Pollution Emergency Plan
SOX	Sulphur Oxides
SRDII	Second Shareholders' Rights Directive
SRR	EU Ship Recycling Regulation No. 1257/2013
STCW	International convention on Standards of Training, Certification and Watchkeeping for Seafarers
STS	Ship-to-ship cargo transfer
TC	Time Charter
TCE	Time Charter Equivalent

TMSA	Tanker Manager and Self-Assessment
TRC	Total Recordable Case
TRCF	Total Recordable Case Frequency
TTSL	Taking The Safety Lead
U/C	Under Construction
ULCV	Ultra Large Container Vessel
ULGC	Ultra Large Gas Carrier
UN	United Nations
UNCLOS	United Nations Convention on the Law of the Sea
USCG	United States Coast Guard
USD	United States Dollar
US EPA	United States Environmental Protection Agency
UV	Ultra Violet
VCM	Vinyl Chloride Monomer
VLAC	Very Large Ammonia Carrier
VLGC	Very Large Gas Carrier
VLSFO	Very Low Sulphur Fuel Oil
VOC	Volatile Organic Compounds

Colofon

Raad van Bestuur

- Nicolas Saverys – Executive Voorzitter
- Carl-Antoine Saverys
- ACACIA I BV vertegenwoordigd door Els Verbraecken
- Michel Delbaere
- Wouter De Geest
- HELIMAR BV vertegenwoordigd door Stephanie Saverys
- Baron Philippe Vlerick

Uitvoerend comité

- Casaver BV vertegenwoordigd door Carl-Antoine Saverys
Chief Executive Officer
- FMO BV vertegenwoordigd door Francis Mottrie
Chief Operating Officer
- HAX BV vertegenwoordigd door Hadrien Bown
Chief Financial Officer
- FLX Consultancy BV vertegenwoordigd door Jonathan Raes
Executive Director Infrastructure
- Morten Pilnov
Executive Director Shipping

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

Als u ons jaarverslag op papier wenst te ontvangen, stuurt u een e-mail naar: annualreport@exmar.be

Commissaris

Deloitte Auditors
Vertegenwoordigd door
Dhr. Fabio De Clercq

De Nederlandstalige versie van dit rapport moet als de officiële versie worden beschouwd

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 met een e-mail naar corporate@exmar.be, ter attentie van HAX BV vertegenwoordigd door Hadrien Bown (CFO) of Mathieu Verly (secretaris)

Financiële Kalender

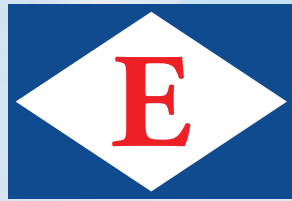
Resultaten 2026	11 maart 2027
Financieel verslag op de website	15 april 2027
Jaarlijkse aandeelhoudersvergadering	18 mei 2027

Aandeleninformatie

Het aandeel van EXMAR is genoteerd op Euronext Brussels. De referentieaandeelhouder is Saverex NV.

Aandelenverdeling per 25 augustus 2026

Freefloat	5,01%
Saverex	92,59%
EXMAR	2,40%
TOTAAL	81.472.210 shares



EXMAR



**WE VALUE
YOUR ENERGY**

T. +32 3 247 56 11 | E. info@exmar.com

WWW.EXMAR.COM