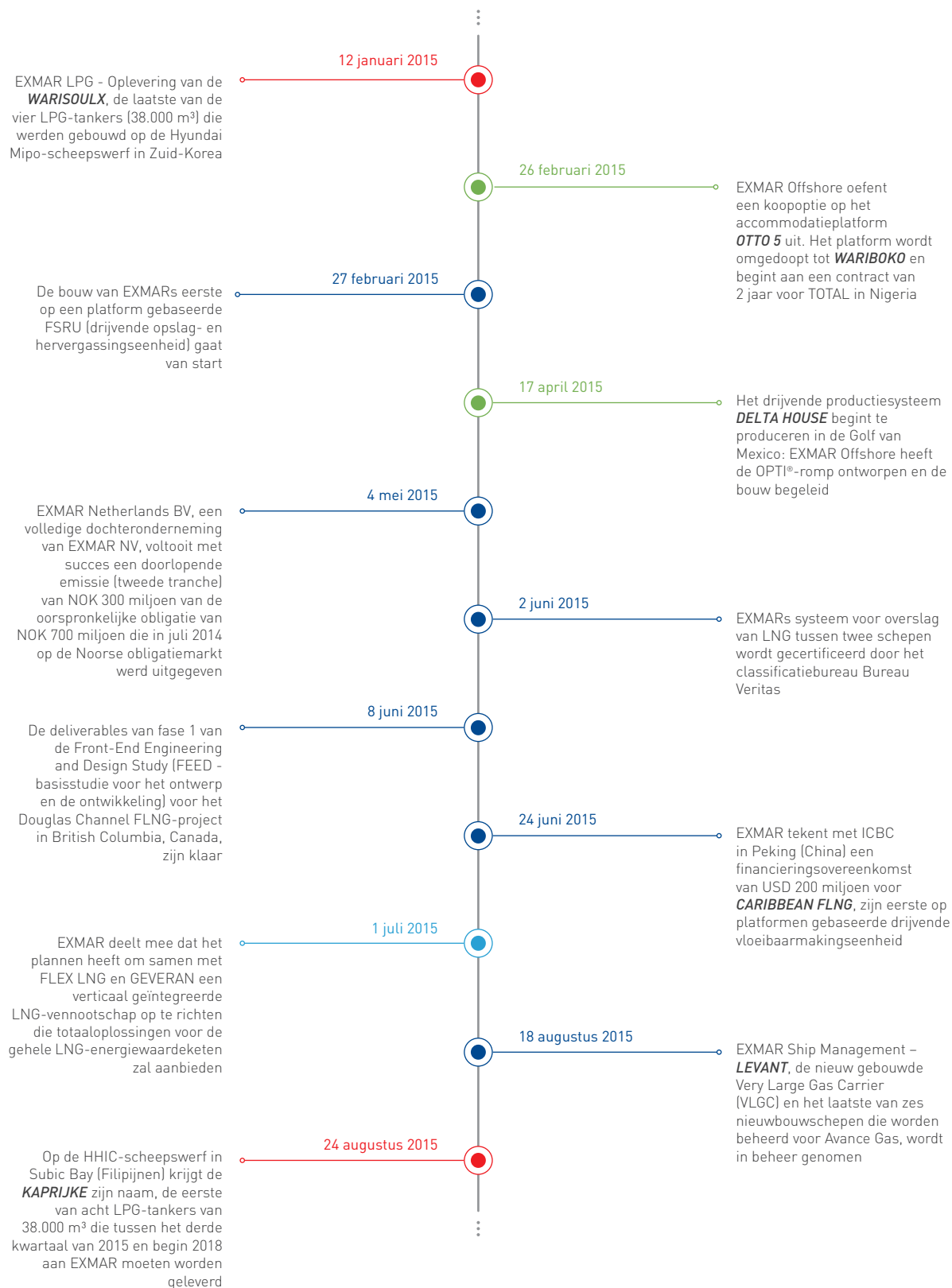


HALFJAARVERSLAG



EXMAR

Tijdslijn

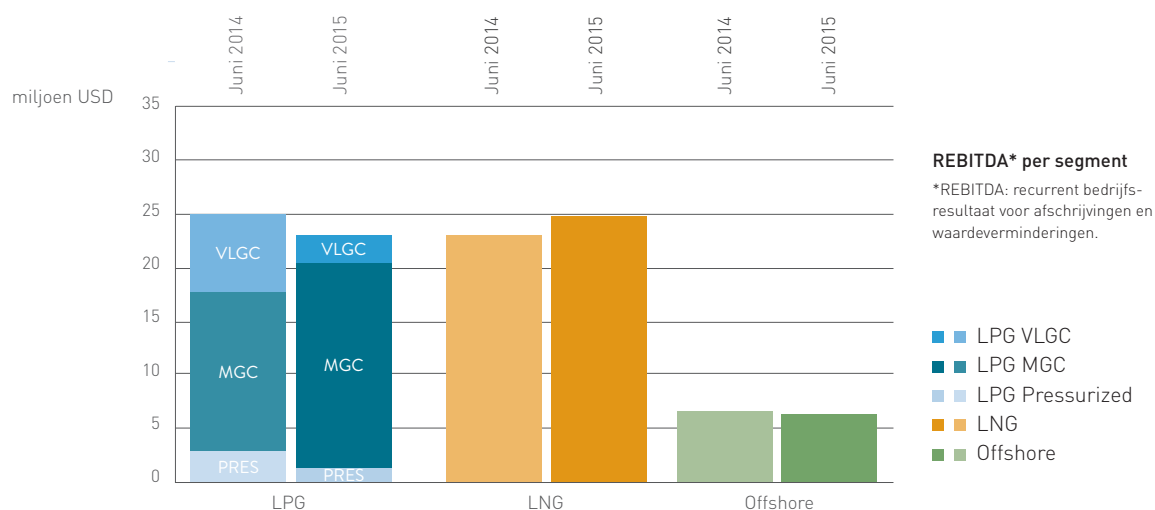


Management rapportering van de verkorte geconsolideerde interim financiële informatie

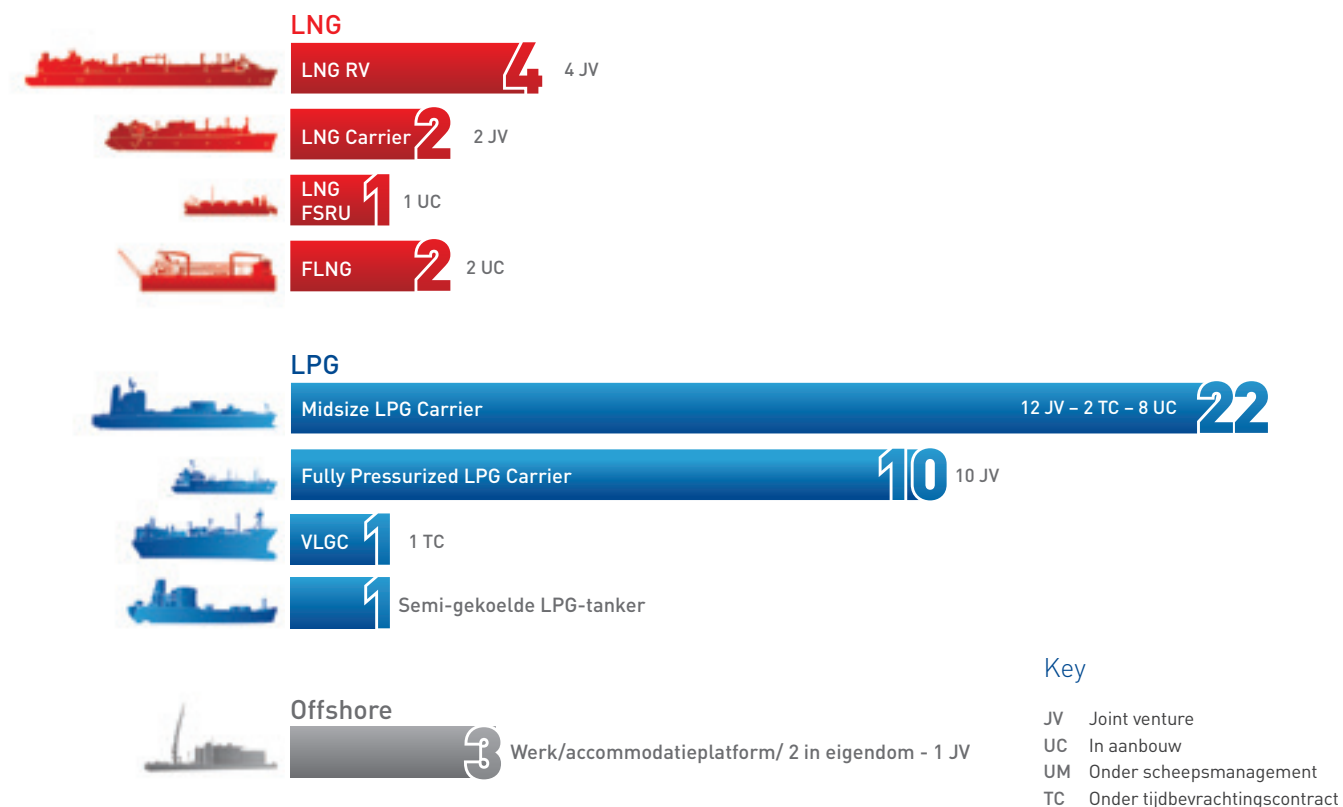
	IFRS		MANAGEMENT RAPPORTERING GEBASEERD OP PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (IN MILJOEN USD)				
Omzet	58,9	71,8	158,0	170,9
EBITDA	-3,5	0,4	54,8	80,9
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2,5	-3,3	-22,0	-22,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-6,0	-2,9	32,8	58,0
Financiële resultaat	6,9	10,3	-9,6	-5,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	22,5	45,0	0,3	0,0
Resultaat vóór belastingen	23,4	52,4	23,5	52,4
Belastingen op het resultaat	-1,6	-0,5	-1,7	-0,5
Geconsolideerd resultaat na belastingen	21,8	51,9	21,8	51,9
Aandeel van de Groep in het resultaat	21,8	51,9	21,8	51,9
GEGEVENS PER AANDEEL IN USD PER AANDEEL				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.775.877	56.842.868	56.775.877	56.842.868
EBITDA	-0,06	0,01	0,97	1,42
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,11	-0,05	0,58	1,02
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,38	0,91	0,38	0,91
GEGEVENS PER AANDEEL IN EUR PER AANDEEL				
Wisselkoers	1,1272	1,3728	1,1272	1,3728
EBITDA	-0,05	0,01	0,86	1,04
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,09	-0,04	0,51	0,74
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,34	0,67	0,34	0,67

Bijdrage per divisie

REBITDA per divisie



Vlootlijst per 4 september 2015



Inhoudsopgave

Tijdslijn	2
EXMAR-Groep	3
Management rapportering van de verkorte geconsolideerde interim financiële informatie	
Bijdrage per divisie	4
REBITDA per divisie	
Vlootlijst	
Activiteitenverslag	6
LNG	6
Offshore	10
LPG	12
Diensten	15
Informatie met betrekking tot de aandelen	18
Obligaties	18
Geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten	19



MANAGEMENT RAPPORTERING GABASEERD OP PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/15 30/06/14

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)

Omzet	42,4	40,1
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	24,9	27,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	15,8	18,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	11,4	13,6
Schepen (incl schepen in aanbouw)	585,5	525,3
Financiële schulden	400,2	441,9

De LNG-vloot boekte in de eerste zes maanden van het jaar een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD 15,8 miljoen. Alle LNG-tankers en FSRU's (drijvende opslag- en hervergassingseenheden) waarin EXMAR een eigendomsbelang heeft, zijn in gebruik en hebben in het eerste semester bijgedragen onder hun respectieve tijdbevrachtingscontracten.

De aangekondigde oprichting van EXMAR LNG zal EXMARs liquefactie-, LNG-scheepvaart- en hervergassingsactiva integreren, waarmee effectief de hele LNG-waardeketen wordt bestreken. EXMAR LNG zal klein- en grootschalige drijvende liquefactie- en hervergassingsinfrastructuur aanbieden aan bestaande en nieuwe markten, evenals transportoplossingen. Het is de ambitie om met deze sterke en uitgebreide activabasis verder te groeien binnen de LNG-waardeketen.

EXMAR zal doorgaan met het commerciële, operationele en technische beheer van de vloot van de nieuwe entiteit, en zal ongeveer 65% van de aandelen onder zijn controle houden. Vier LNG-schepen van 174.000 m³ zijn in bestelling voor oplevering in 2017 en 2018. Deze schepen zijn perfecte kandidaten voor conversie naar drijvende liquefactie- en

hervergassingseenheden. De transactie ligt op schema om in de komende maanden te worden afgerond, zoals eerder aangekondigd.

Als we kijken naar het groeipotentieel van de FLNG-markt op lange termijn, zien we gelijkenissen met de FSRU-markt. De technologie voor drijvende hervergassing is relatief nieuw. De eerste drijvende hervergassingsterminal werd in 2005 door EXMAR met succes op de markt gebracht. Vandaag, minder dan tien jaar later, omvat de markt voor drijvende hervergassing meer dan 20 drijvende hervergassingseenheden over de hele wereld. Op basis van de belangrijkste voordelen van FLNG-oplossingen en het aantal opportuniteiten die EXMAR momenteel nastreeft, is er zeer veel kans dat de groei van de FLNG-markt erg vergelijkbaar zal zijn met die van de FSRU-markt.

NAAM	TYPE	OPLEVERING	CAPACITEIT IN M ³	PRODUCTIE- CAPACITEIT	EIGENDOM	2015	2020	2025	2030	2035
FLNGs										
<i>Caribbean FLNG</i>	FLNG	2016	16,100	0.5 MTPA	100%					
<i>2nd FLNG barge</i>	FLNG	2018	20,000	0.5 MTPA	100%					
FSRUs										
<i>EXCELSIOR</i>	FSRU	2005	138,000	600 mm cu ft. gas	50%					
<i>EXCELERATE</i>	FSRU	2006	138,000	600 mm cu ft. gas	50%					
<i>EXPLORER</i>	FSRU	2008	150,900	600 mm cu ft. gas	50%					
<i>EXPRESS</i>	FSRU	2009	150,900	600 mm cu ft. gas	50%					
<i>FSRU barge #1</i>	FSRU	2016	26,230	600 mm cu ft. gas	50%					
LNGCs										
<i>EXCALIBUR</i>	LNG/C	2002	138,000	n.a.	50%					
<i>EXCEL</i>	LNG/C	2003	138,000	n.a.	50%					

Legende:

	In aanbouw		Optie
	Tijdbevrachting		Vrij
	Inkomsten van eersteklas cliënten		

Vloot per 4 september 2015



Caribbean FLNG in Nantong China

Drijvende liquefactie

Marktoverzicht

De markt voor drijvende liquefactie-eenheden heeft nieuwe impulsen gekregen van extra orders voor levering in de komende jaren. Deze worden nu aan de vijf andere eenheden in aanbouw toegevoegd als LNG-tankerconversies of op platformen gebaseerde FLNG's. Zoals aangegeven in de grafiek hieronder, zal het aantal drijvende vloeibaarmakingsprojecten naar verwachting snel groeien tussen nu en 2018, met een verdere exponentiële groei na 2020 dankzij kortere bouw tijden, lagere vereiste investeringsuitgaven en meer commerciële flexibiliteit.

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

De voorbereidende inbedrijfstelling van de **CARIBBEAN FLNG** verloopt zoals gepland voor het derde kwartaal van 2015, en de oplevering wordt verwacht in het eerste kwartaal van 2016. In juni van dit jaar werd met de Industrial and Commercial Bank of China een overeenkomst voor financiering na oplevering

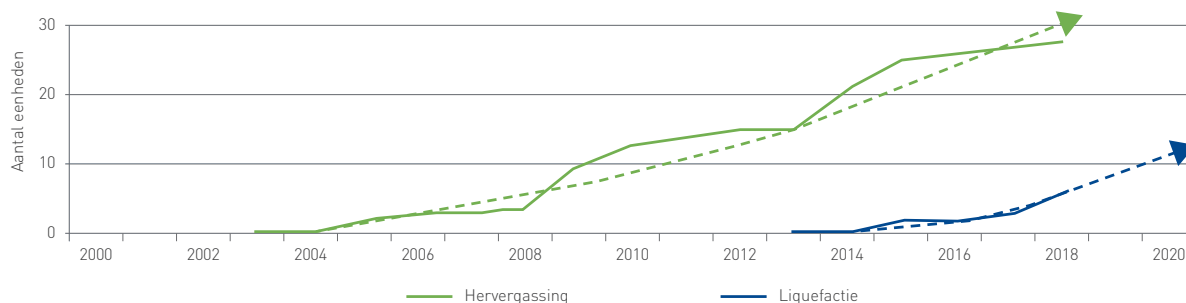
van de eenheid ondertekend. EXMAR verwacht de eerste dagelijkse betalingen van PACIFIC RUBIALES ENERGY in het eerste kwartaal van 2016.

In januari deelde het DOUGLAS CHANNEL FLNG-consortium mee dat het alle relevante contracten, activa en goedkeuringen verworven had. De basisstudie voor het ontwerp en de ontwikkeling (Front-End Engineering and Design Study) vordert goed. De definitieve investeringsbeslissing is gepland vóór het einde van het jaar. In het consortium is EXMAR verantwoordelijk voor de ontwikkeling van de drijvende vloeibaarmakingsinstallatie.

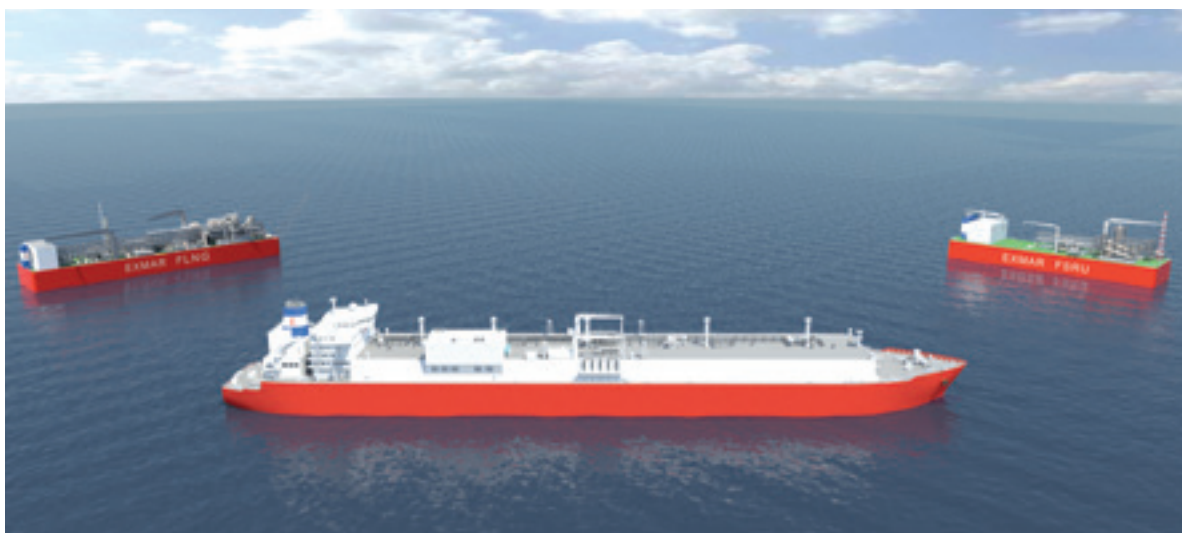
EXMAR voert technische studies uit voor zijn vijf andere exclusieve vloeibaarmakingsovereenkomsten.

Daarnaast streeft EXMAR enkele specifieke opportuniteiten na voor de implementatie van het tweede vloeibaarmakingsplatform dat in bestelling is bij WISON OFFSHORE and MARINE en dat in de loop van 2018 wordt opgeleverd.

Ontwikkeling van de markt voor drijvende LNG-infrastructuur



Bron: EXMAR



EXMAR innoveert in de volledige LNG-waardeketen

Drijvende hervergassing

Marktoverzicht

Er bestaan momenteel 21 drijvende opslag- en hervergassingseenheden wereldwijd, waarvan sommige worden ingezet als LNG-tankers, met nog eens 8 eenheden in bestelling. Drijvende hervergassing is inmiddels uitgegroeid tot een stevig verankerd deel van de LNG-sector en zal naar verwachting blijven groeien om te voldoen aan de eisen van deze snel evoluerende opkomende markt.

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

Elk van de 4 huidige operationele FSRU's van EXMAR blijven volledig operationeel onder langlopende bevrachtingsovereenkomsten die tussen 2025 en 2034 aflopen. Van twee van

deze schepen wordt de hervergassingsuitrusting dit jaar geüpgraded. EXMAR zal klanten helpen met soortgelijke upgrades op andere FSRU's.

De bouw van EXMARs op een platform gebaseerde FSRU (25.000 m³) verloopt zoals gepland voor oplevering in 2016, inclusief de sterk geautomatiseerde bouw van de aluminum type-B cargotanks in Japan. Dit wordt de eerste op een platform gebaseerde FSRU ter wereld. Vaste contracten voor tewerkstelling ervan worden verwacht vóór het einde van 2015.

LNG-transport

Marktoverzicht

Tegen het einde van het eerste semester van 2015 bereikte de conjuncturele neergang van de LNG-transportmarkt zijn laagste niveau, met een relatief zwakke vraag naar scheepscapaciteit terwijl de groei van de vloot op het hoogste peil in vijf jaar stond. De overzeese handel voor LNG kromp in het eerste kwartaal met 3%, met lagere productieniveaus in Katar, Algerije, Indonesië en Peru. De Angolese en Egyptische activiteiten zijn nog steeds opgeschort, terwijl Yemen LNG de productie volledig heeft stilgelegd wegens het escalerende conflict in het land.

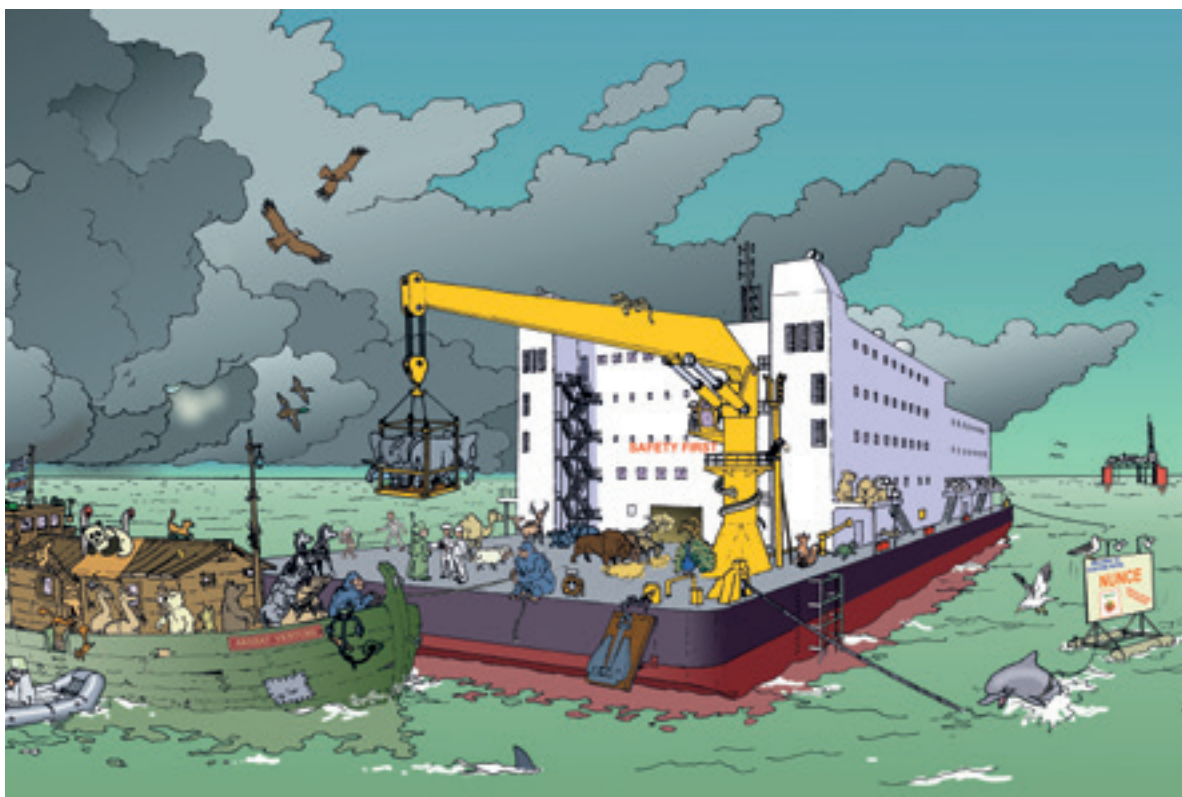
Het ziet ernaar uit dat de marktomstandigheden tegen het eind van het jaar zullen verbeteren, met in totaal 4 nieuwe Australische LNG-projecten en 1 nieuw Indonesisch project die waarschijnlijk alle tegen eind 2015 zullen beginnen te produceren. Verwacht

wordt dat deze projecten de totale exportcapaciteit met ongeveer 16 miljoen ton zullen verhogen, wat zal leiden tot een positieve jaar-op-jaargroei tegen eind 2015.

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

De LNG-tanker **EXCEL** profiteert nog steeds van de afspraak inzake minimale opbrengsten onder de faciliteitenovereenkomst afgesloten met een derde partij, en vaart van eind april tot eind oktober 2015 onder contract. De LNG-tanker **EXCALIBUR** vaart onder een langlopende bevrachtingsovereenkomst tot maart 2022.

Offshore



MANAGEMENT RAPPORTERING GABASEERD OP PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/15 30/06/14

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)

<i>Omzet</i>	41,0	50,0
<i>Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)</i>	6,7	9,0
<i>Bedrijfsresultaat (EBIT)</i>	4,6	5,3
<i>Geconsolideerd resultaat ná belastingen</i>	5,0	5,1
<i>Schepen (incl schepen in aanbouw)</i>	35,4	18,7
<i>Financiële schulden</i>	8,0	10,0

Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de offshoreactiviteiten in het eerste semester bedroeg USD 4,6 miljoen.

Marktoverzicht

De marktomstandigheden in de offshoresector zijn moeilijk, met name in de upstreamactiviteiten. De groei van de exploratieboringen is in de eerste helft van het jaar verder vertraagd, waardoor er minder mogelijkheden zijn om mee te dingen naar nieuwe projecten. Omdat de olieprijs laag blijven, focussen de exploitanten zich op beproefde, kosteneffectieve productieopties met minimale uitvoeringsrisico's.

Offshore-exploitanten tonen veel interesse in goedkope productieoplossingen. De beproefde, kostenefficiënte rompen van EXMARs OPTI®-serie zijn goed gepositioneerd om aan

deze vraag te voldoen. Bovendien zijn zowel exploitanten als aannemers geïnteresseerd in de gepercipieerde kapitaalbesparingen uit de conversie van inactieve eenheden, wat vraag creëert naar technische diensten om dergelijke concepten te ontwikkelen.

Dit zorgt ervoor dat EXMAR Offshore Company (EOC) sterk staat om mee te dingen naar het beperkte aantal opportuniteiten.

De lage olieprijs wegen op zowel exploitanten als aannemers. Bijgevolg is de vraag naar technische diensten

afgenomen omdat de budgetten van grote oliemaatschappijen en EPCC's gekrompen zijn. Dit is op zijn beurt de directe oorzaak van de afgenomen activiteit. Aannemers van offshore-boringen hebben het bijzonder moeilijk: ze worden geconfronteerd met voortijdige beëindiging van contracten en een overvloed aan nieuwbouwschepen die op de markt komen.

In de tussentijd heeft de 'cold stacking' van inactieve eenheden bescheiden interesse opgewekt in kleine reparaties en aanpassingen aan deze eenheden. De vraag naar nieuwe platformontwerpen is extreem laag, net als de vraag naar grote upgrades en aanpassingen van oudere eenheden aangezien een aantal daarvan aan de kant zijn gezet of te koop staan.

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

DELTA HOUSE, het drijvende productiesysteem van LLOG Exploration in de Golf van Mexico en de tweede eenheid van de OPTI®-serie, startte op 16 april 2015 met de productie van olie. De eenheid werkt geheel naar tevredenheid van LLOG en wordt een nieuwe referentie op het gebied van kosten en tijdige oplevering in de Golf van Mexico genoemd. Dankzij het succes van dit project hebben tal van exploitanten in de Golf van Mexico die op zoek zijn naar goedkope productieoplossingen

aandacht gekregen voor EOC. Ondertussen is LLOG begonnen met de engineering voor een derde drijvend productiesysteem van het hub-type, waarbij EOC gebruikmaakt van een romp van de OPTI®-serie die waarschijnlijk in 2016 wordt besteld. De definitieve locatie in de Golf van Mexico zal nog worden bepaald na verdere exploratieboringen.

EOC is ook gestart met de conceptstudie van een drijvend OPTI®-productiesysteem, in opdracht van een geïntegreerd groot bedrijf, voor mogelijke toepassing in de Golf van Mexico. EOC heeft ook meegedongen naar een competitief FEED-contract voor een West-Afrikaans project.

EOC heeft heel wat erkenning gekregen en interesse gewekt voor zijn innovatieve EXMAR FAST™ (Fully Aligned Stress-Joint by Trimming) 'riser pull-in'-methode, die met succes werd geïmplementeerd op het drijvend productiesysteem **DELTA HOUSE**. Deze unieke benadering van de installatie van een riser vermindert het uitvoeringsrisico en bespaart tijd en geld.

De accommodatieplatformen **NUNCE** en **WARIBOKO** blijven actief voor de kust van respectievelijk Angola en Nigeria. Begin juli werd de **KISSAMA** teruggeleverd na te zijn ingezet in Kameroen. Alle schepen hebben bijgedragen aan de resultaten in de eerste helft van het jaar. De accommodatiemarkt in West-Afrika blijft actief en we zijn ervan overtuigd dat de **KISSAMA** ruim vóór het einde van 2015 zal worden ingezet.



EXMAR FAST™ Riser Porches



DELTA HOUSE op locatie



MANAGEMENT RAPPORTERING GABASEERD OP PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/15 30/06/14

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)

<i>Omzet</i>	61,2	64,8
<i>Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)</i>	23,2	45,0
<i>Bedrijfsresultaat (EBIT)</i>	13,9	35,4
<i>Geconsolideerd resultaat ná belastingen</i>	12,7	31,0
<i>Schepen (incl schepen in aanbouw)</i>	307,7	272,4
<i>Financiële schulden</i>	196,1	161,8

De LPG-vloot boekte tijdens de eerste zes maanden van het jaar een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD 13,9 miljoen. De EBIT voor het eerste semester werd beïnvloed door 93 droogdokdagen (tegenover 83 dagen in de eerste helft van 2014). Het bedrijfsresultaat van 2014 werd positief beïnvloed door de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van de schepen Eeklo, Temse en Flanders Tenacity.

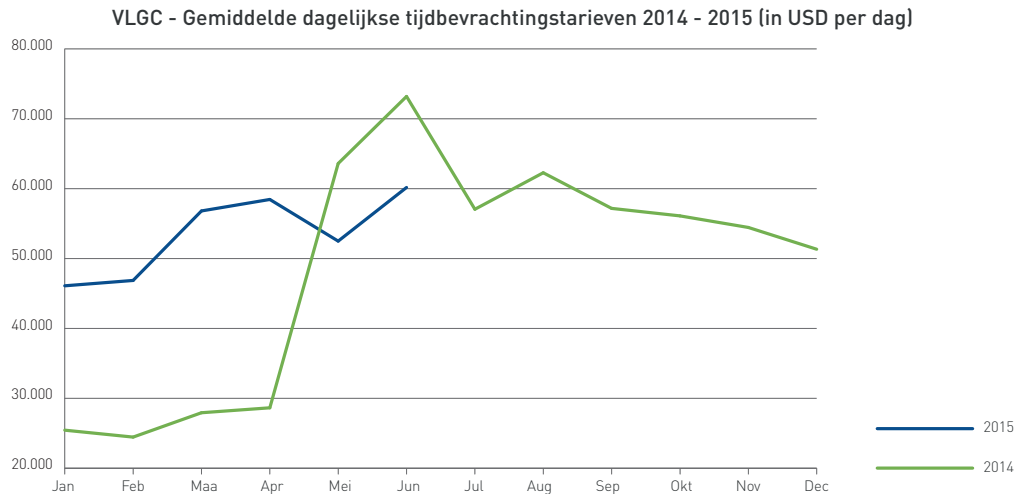
VLGC (70.000 - 85.000 m³)

Marktoverzicht

De markt voor VLGC werd gestimuleerd door de aanhoudende vraag naar de invoer van LPG, vooral in China en India. Dat laatste heeft ertoe geleid dat de vrachttarieven zeer hoog gebleven zijn. De bunkerprijzen zijn nog steeds laag, wat de winst van VLGC's verder heeft ondersteund. Hoewel de scheepscapaciteit in dit segment de komende maanden aanzienlijk zal toenemen door de oplevering van nieuwe schepen, zal de VLGC-markt het waarschijnlijk goed blijven doen voor de rest van het jaar.

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

De door EXMAR geëxploiteerde **BW Tokyo** (83.000 m³ - bouwjaar 2009) is tot midden 2016 bevracht tegen tarieven die deels gelerateerd zijn aan de Baltic Freight Index.



Bron: EXMAR

Midsize (20.000 – 40.000 m³)

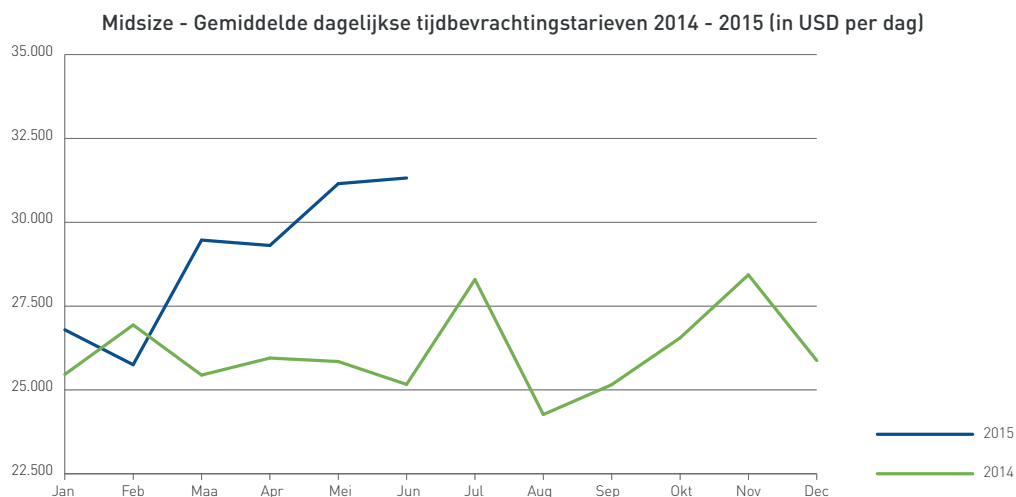
Marktoverzicht

De markt blijft zeer actief, wat geleid heeft tot een hoge scheepsbenutting, met name ten westen van Suez. Het aanbod van scheepstransport zal waarschijnlijk krap blijven tot eind 2015, nu de wereldwijde vloot van middelgrote schepen grotendeels ingezet is onder tijdbetrachtingscontracten voor zowel LPG als ammoniak. Verbintenissen voor middelgrote schepen voor periodes tot 1 jaar zijn nog steeds goed voor maandelijkse huurtarieven van USD 1 miljoen en meer.

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

EXMARs huidige vloot van Midsize schepen is volledig tewerkgesteld, hetzij onder een reisbetrachtingscontract, hetzij onder een tijdbetrachtingscontract. Van de 4 middelgrote nieuwbouwschepen die in dienst zijn en gebouwd werden op de Hyundai Mipo-werf in Zuid-Korea en de vier nieuwbouwschepen die tegen oktober 2016 zullen worden opgeleverd op de Hanjin-scheepswerf in Subic Bay (Filipijnen), zijn er vier onder tijdbetrachtingsovereenkomst met bluechipklanten voor een totale periode van 22 jaar, wat te danken is aan EXMARs langetermijnstrategie met industriële partners.

Daarnaast is voor de **TEMSE**, het enige semi-pressurized schip van EXMAR, een betrachtingscontract afgesloten dat loopt tot het eerste kwartaal van 2017.



Bron: EXMAR

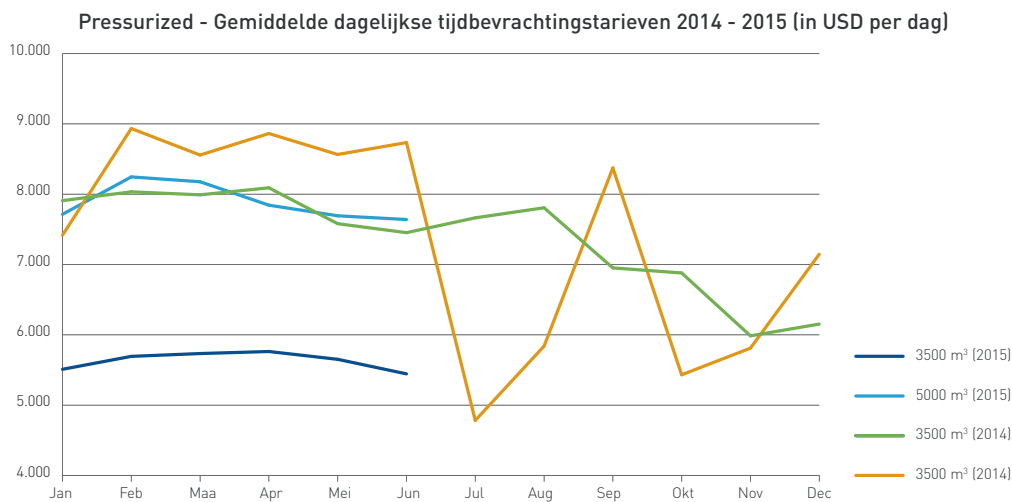
Pressurized (schepen met druktanks (3.500 – 5.000 m³))

Marktoverzicht

Door het algemene overaanbod aan capaciteit, vooral voor de kleinere schepen, blijft de markt moeilijk. In het Verre Oosten wordt de vraag naar scheepscapaciteit negatief beïnvloed door de groei van in China gevestigde fabrieken voor dehydrogenering van propaan, dat wordt gebruikt voor de lokale petrochemische productie. De vooruitzichten voor 2015 blijven grotendeels ongewijzigd.

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

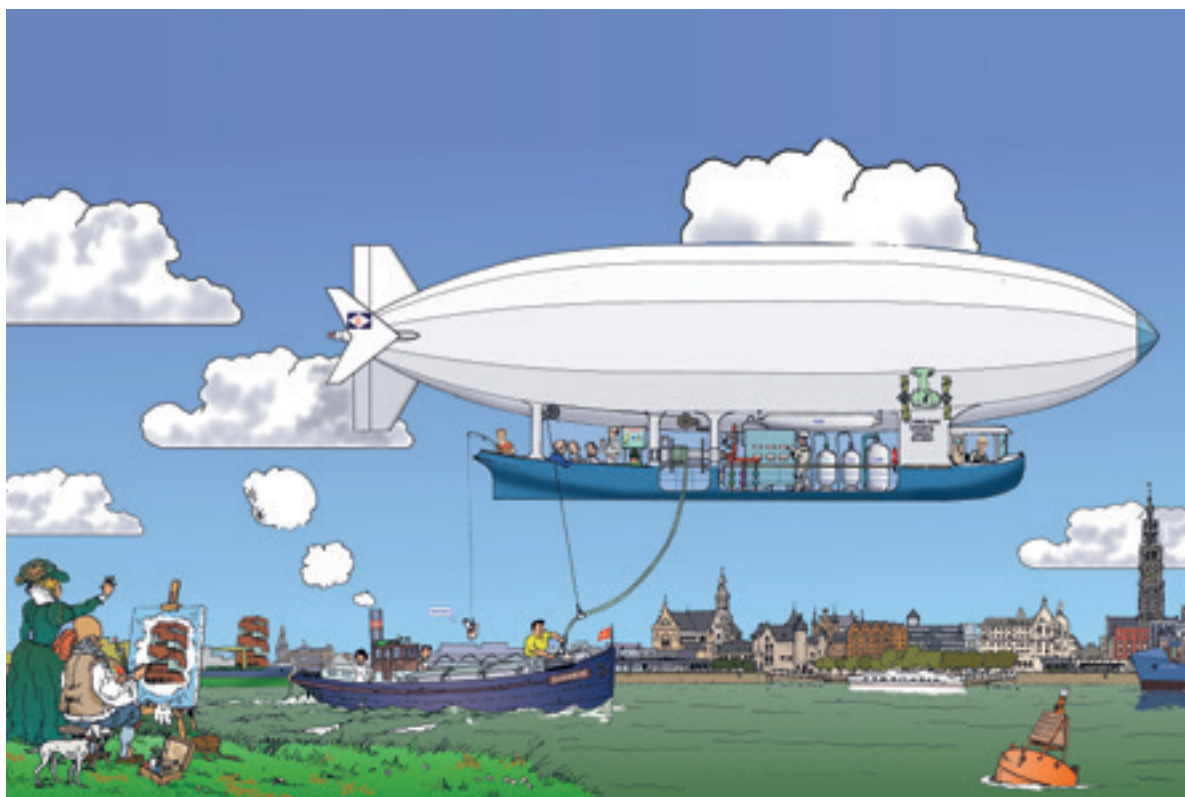
85% van EXMARs pressurized schepen is onder contract voor de rest van 2015 door eersterangs klanten.



Bron: EXMAR



Diensten



MANAGEMENT RAPPORTERING GABASEERD OP PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

	30/06/15	30/06/14
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (IN MILJOEN USD)		
<i>Omzet</i>	23,5	24,2
<i>Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)</i>	0,1	-0,3
<i>Bedrijfsresultaat (EBIT)</i>	-1,5	-0,9
<i>Geconsolideerd resultaat ná belastingen</i>	-6,9	2,1
<i>Schepen (incl schepen in aanbouw)</i>	0,2	2,2
<i>Financiële schulden</i>	133,8	10,2

De bijdrage van de ondersteunende dienstenactiviteiten (EXMAR Ship Management, BELGIBO, Travel PLUS) aan het bedrijfsresultaat (EBIT) bedraagt USD 1,7 miljoen. De Holdings-activiteiten hebben USD -3,2 miljoen bijgedragen aan de EBIT van het eerste semester.

EXMAR Ship Management

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

Met de oplevering van de **WARISOULX** (38.000 m³) aan de eigenaar in januari 2015, voltooide EXMAR Ship Management de eerste fase van vier nieuwbouwschepen die worden toegevoegd aan EXMARs LPG-vloot. In september volgt dan de oplevering van de eerste van acht LPG/NH₃-tankers vanuit de HHIC-scheepswerf in Subic Bay (Filipijnen).

EXMAR Ship Management heeft ook met succes de inbedrijfstelling en oplevering van zes nieuwe VLGC's aan zijn klant Avance Gas vanuit de Jiangnan Changxing-scheepswerf in China begeleid.

EXMAR Ship Management beheert een upgradeproject voor de LNG-vloot van zijn interne en externe klanten, met uitgebreide upgrades van vier FSRU's. In de eerste helft van 2015 heeft het twee nieuwe drijvende hervergassingseenheden opgestart in Port Qasim en Dubai.

Tegen eind juni 2015 was meer dan 780 keer met succes LNG overgeslagen tussen door ESM beheerde schepen. EXMAR heeft ongeveer 82 miljoen m³ LNG overgeslagen sinds het in 2005 als allereerste daarmee van start ging.

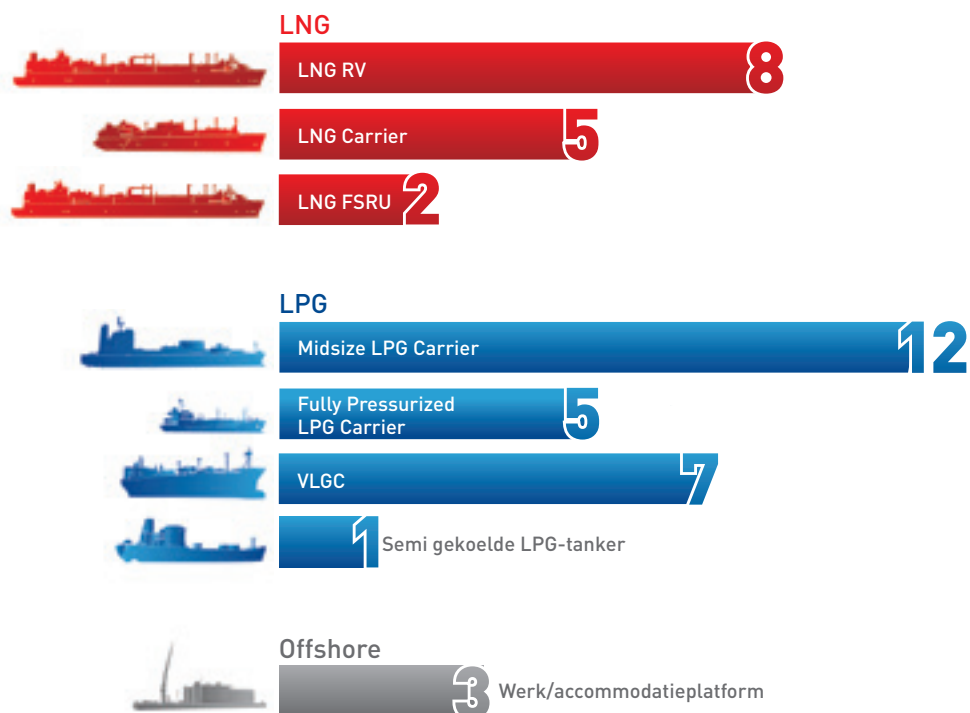
De pre-operationele activiteiten voor **CARIBBEAN FLNG** blijven ervoor zorgen dat de eenheid klaar is voor inbedrijfstelling en ingebruikname, na de voorlopige oplevering vanuit de werf.

De oplevering aan de klant zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2016 plaatsvinden.

Het algemene servicecontract voor FPSO **FARWAH** voor de kust van Libië werd niet verlengd en eindigde op 26 april 2015 als gevolg van de aanhoudende onveiligheid in de regio.

De inzet van het door EXMAR verworven accommodatieplatform **WARIBOKO** is met 2 jaar verlengd na een verlenging van de overeenkomst met TOTAL in Nigeria.

Vloot onder beheer per 4 september 2015



BELGIBO

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

BELGIBO Insurance Group (BELGIBO NV) is een onafhankelijke gespecialiseerde verzekeringsmakelaar en dienstverlener op het gebied van risico- en schadebeheer met expertise in het verzekeren van krediet- en politieke risico's alsmede risico's in de scheepvaart, luchtvaart, industrie en transportsector.

BELGIBO heeft sterke prestaties neergezet in de eerste helft van het jaar: het bedrijf zag zijn omzet met 20% stijgen. Deze positieve ontwikkeling is te danken aan de combinatie van een sterke autonome omzetgroei en een efficiënte kostenbeheersing.

BELGIBO heeft deze uitzonderlijke autonome groei gerealiseerd dankzij belangrijke ontwikkelingen in drie van zijn hoofdactiviteiten:

- Industrie: werving van een aanzienlijk aantal nieuwe klanten in combinatie met een steeds interactievere samenwerking met de internationale partner Jardine Lloyd Thompson.
- Scheepvaart (inclusief risico's op het land en speciale risico's): nieuwe klanten en enkele belangrijke positieve ontwikkelingen in het bestaande klantenbestand
- Luchtvaart: FinServe werd in het eerste kwartaal van 2015 volledig en succesvol geïntegreerd en richt zich nu op nieuwe opportuniteiten, zoals drones en in het bijzonder de verlening van diensten aan de luchtvaartindustrie.

BELGIBO verwacht dat de ontwikkeling van zijn omzet en resultaat positief blijft.

BEXCO

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

BEXCO is een in België gevestigde fabrikant van zorgvuldig ontworpen, op maat gemaakte synthetische touwen voor klanten in de scheepvaart, industriële klanten en offshore olie- en gasproducenten wereldwijd.

BEXCO produceert DeepRope®, Single Point Mooring-touw (SPM) en een reeks synthetische touwen voor de aanmeer- en sleepbehoeften van containerschepen, tankers,

cruiseschepen, sleepboten en offshore bevoorradings-schepen.

In de eerste zes maanden is BEXCO erin geslaagd zijn marktpositie verder te versterken en zijn financiële en operationele prestaties te verbeteren. Anticiperend op verdere groei zal de nieuwe productiefaciliteit op de terreinen van Blue Gate Antwerp vóór het einde van het jaar operationeel zijn.

Travel PLUS

Hoogtepunten in het eerste semester en vooruitzichten

Travel PLUS is een servicegerichte operator gespecialiseerd in zaken- en vakantie-reizen en is één van de grootste onafhankelijke agentschappen in België.

In de eerste helft van 2015 zag Travel PLUS zijn omzet verder stijgen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar dankzij de voortdurende focus op maatoplossingen voor zijn groeiende aantal zakelijke klanten in combinatie met een zeer

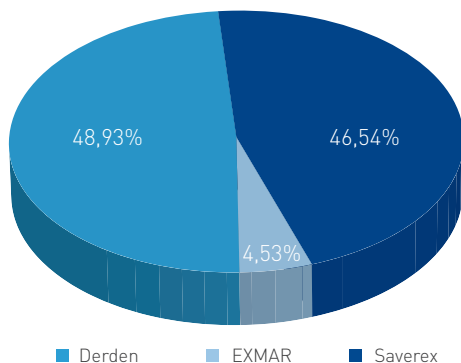
persoonlijke benadering van vakantie-reizen, met name in het segment van luxereizen.

Het bedrijf verwacht dat deze groeitrend zal aanhouden ondanks de felle concurrentie en zal zich met zijn service blijven onderscheiden van op transacties gebaseerde agentschappen en reisportalsites.

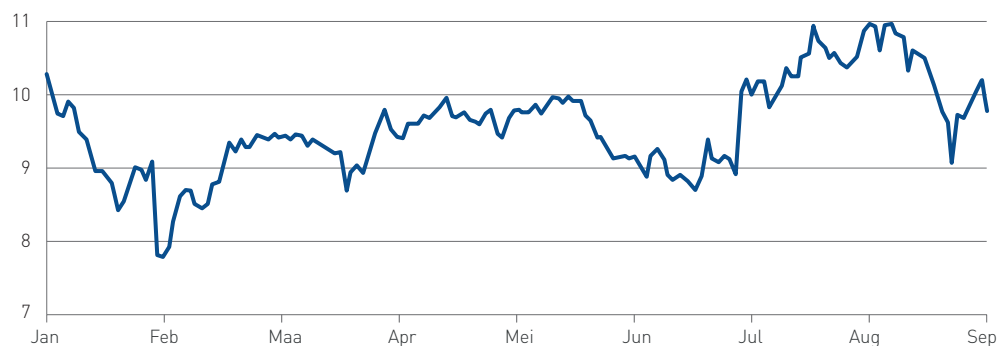
Informatie met betrekking tot de aandelen

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

Aandeelhouders per 4 september 2015



Evolutie van de aandelenkoers (01/01/2015 - 01/09/2015)



Obligaties

In juli 2014 haalde EXMAR Netherlands BV, een volledige dochteronderneming van EXMAR NV, NOK 700 miljoen op met de uitgifte van een ongedekte obligatie. Dat bedrag is via een swap omgewisseld in USD 114 miljoen tegen een rente van 5,72% (all-in).

Op 4 mei 2015 werd op de Noorse obligatiemarkt een doorlopende emissie (tweede tranche) van NOK 300 miljoen afgesloten (EXMAR Netherlands BV 14/17 FRN – ISIN: NO0010714512). Het totale uitstaande nominale bedrag van de obligatie-emissie zal NOK 1.000 miljoen zijn, met vervaldatum in juli 2017.

Condensed consolidated interim financial statements for the period ended 30 June 2015

Condensed consolidated statement of financial position (in thousands of USD)

	Note	30 June 2015	31 December 2014
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS		731,532	726,060
Operational assets		140,686	85,114
Operational assets	6	20,746	475
Operational assets under construction	6	119,940	84,639
Other property, plant and equipment		4,516	5,049
Intangible assets		2,909	3,755
Investments in equity accounted investees	7	155,826	172,575
Borrowings to equity accounted investees	8	427,595	459,402
Other investments		0	165
CURRENT ASSETS		219,321	192,006
Available-for-sale financial assets	11	6,538	8,341
Trade and other receivables		74,268	69,130
Current tax assets		1,247	1,703
Cash and cash equivalents	9	137,268	112,832
TOTAL ASSETS		950,853	918,066
EQUITY AND LIABILITIES			
TOTAL EQUITY		424,185	429,762
Equity attributable to owners of the Company		424,000	429,587
Share capital		88,812	88,812
Share premium		209,902	209,902
Reserves		103,520	62,638
Result for the period		21,766	68,235
Non-controlling interest		185	175
NON-CURRENT LIABILITIES		455,044	422,217
Borrowings	10	418,228	391,902
Employee benefits		6,001	6,211
Provisions		2,313	2,395
Derivative financial instruments	11	28,502	21,709
CURRENT LIABILITIES		71,624	66,087
Borrowings	10	14,966	14,806
Trade and other payables		51,725	47,356
Current tax liability		4,933	3,925
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		950,853	918,066

The notes are an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

Condensed consolidated statement of profit or loss and condensed consolidated statement of other comprehensive income

(in thousands of USD)

	Note	6 months ended 30 June 2015	6 months ended 30 June 2014
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS			
Revenue		58,932	71,766
Capital gain on sale of assets		55	1,366
Other operating income		1,425	2,652
Operating income		60,412	75,784
Goods and services		-33,887	-41,459
Personnel expenses		-26,281	-29,702
Depreciations, amortisations & impairment losses		-2,537	-3,376
Provisions		33	0
Other operating expenses		-3,117	-4,194
Capital loss on disposal of assets		-582	-1
Result from operating activities		-5,959	-2,948
Interest income		11,906	11,587
Interest expenses		-6,361	-6,427
Other finance income		4,680	6,902
Other finance expenses		-3,304	-1,762
Net finance income / costs		6,921	10,300
Result before income tax and share of result of equity accounted investees		962	7,352
Share of profit (loss) of equity accounted investees (net of income tax)	7	22,448	45,024
Result before income tax		23,410	52,375
Income tax expense		-1,620	-429
Result for the period		21,790	51,947
Attributable to:			
Non-controlling interest		24	12
Owners of the Company		21,766	51,935
RESULT FOR THE PERIOD		21,790	51,947
Basic earnings per share (in USD)		0.38	0.91
Diluted earnings per share (in USD)		0.38	0.91

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Result for the period	21,790	51,947
Items that are or may be reclassified subsequently to profit or loss:		
Equity accounted investees - share in other comprehensive income	-409	65
Foreign currency translation differences	-1,840	-152
Net change in fair value of cash flow hedges - effective portion (hedge accounting)	-2,338	0
Net change in fair value of available-for-sale financial assets	-1,803	-1,067
Total other comprehensive income for the period (net of income tax)	-6,390	-1,154
Total comprehensive income for the period	15,400	50,793
Total comprehensive income attributable to:		
Non-controlling interest	10	6
Owners of the Company	15,390	50,787
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD	15,400	50,793

The notes are an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

Condensed consolidated statement of cash flows (in thousands of USD)

	Note	6 months ended 30 June 2015	6 months ended 30 June 2014
OPERATING ACTIVITIES			
Result for the period		21,790	51,947
Share of profit (loss) of equity accounted investees (net of income tax)		-22,448	-45,024
Depreciations, amortisations & impairment loss		2,537	3,376
Changes in the fair value of derivative financial instruments		0	-2,798
Net interest income/expenses		-5,545	-5,160
Income tax expense		1,620	429
Net gain on sale of available-for-sale financial assets		0	-1,550
Net gain on sale of assets		527	-1,366
Unrealized exchange differences		-2,101	150
Dividend income		-209	-379
Equity settled share-based payment expenses (option plan)		590	437
Gross cash flow from operating activities		-3,239	62
Increase/decrease of trade and other receivables		-2,586	-7,060
Increase/decrease of trade and other payables		3,939	-3,107
Increase/decrease in provisions and employee benefits		-82	0
Cash generated from operating activities		-1,968	-10,105
Interest paid		-5,931	-6,357
Interest received		11,957	11,888
Income taxes paid/received		-157	-1,614
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES		3,901	-6,188
INVESTING ACTIVITIES			
Acquisition of intangible assets		-51	-164
Acquisition of vessels and vessels under construction	6	-56,776	-2,922
Acquisition of other property, plant and equipment		-409	-719
Proceeds from the sale of intangible assets		0	-23
Proceeds from the sale of vessels and other property, plant and equipment		180	3,250
Acquisition of available for sale financial assets		0	-2,471
Proceeds from the sale of available-for-sale financial assets		0	6,649
Dividends from equity accounted investees	7	45,000	0
New borrowings to equity accounted investees	8	-363	-880
Repayments from equity accounted investees	8	23,260	5,145
NET CASH FROM INVESTING ACTIVITIES		10,841	7,865
FINANCING ACTIVITIES			
Dividends paid		-19,083	-23,637
Dividends received		209	379
Proceeds / Acquisition from treasury shares and share options exercised		-2,519	1,565
Proceeds from new borrowings	10	39,820	544
Repayment of borrowings	10	-7,406	-6,882
NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES		11,021	-28,031
NET (DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		25,763	-26,354
RECONCILIATION OF NET INCREASE / DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS			
Net cash and cash equivalents at 1 January		112,832	149,389
Net increase / decrease in cash and cash equivalents		25,763	-26,354
Exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		-1,327	-345
NET CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE		137,268	122,690

The notes are an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

Condensed consolidated statement of changes in equity

	Share capital	Share premium	Retained earnings
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS PER 30 JUNE 2015			
1 JANUARY 2015	88,812	209,902	184,110
Comprehensive result for the period			
Result for the period			21,766
Total other comprehensive result for the period			
TOTAL COMPREHENSIVE RESULT FOR THE PERIOD	0	0	21,766
Transactions with owners of the Company			
Dividends paid			-19,083
Share-based payments			
- Share options exercised			-261
- Treasury shares purchased (*)			35
- Share-based payments transactions			
TOTAL TRANSACTIONS WITH OWNERS OF THE COMPANY	0	0	-19,309
30 JUNE 2015	88,812	209,902	186,567
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS PER 30 JUNE 2014			
1 JANUARY 2014	88,812	209,902	161,285
Comprehensive result for the period			
Result for the period			51,935
Total other comprehensive result for the period			
TOTAL COMPREHENSIVE RESULT FOR THE PERIOD	0	0	51,935
Transactions with owners of the Company			
Dividends paid			-23,637
Share-based payments			
- Share options exercised			-2,634
- Share-based payments transactions			
TOTAL TRANSACTIONS WITH OWNERS OF THE COMPANY	0	0	-26,271
30 JUNE 2014	88,812	209,902	186,949

(*) In February 2015, 300,000 treasury shares have been purchased.

The notes are an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

(in thousands of USD)

Reserve for treasury shares	Translation reserve	Fair value reserve	Hedging reserve	Share-based payments reserve	Total	Non- controlling interest	Total equity
-53,769	-8,845	881	-1,329	9,825	429,587	175	429,762
					21,766	24	21,790
	-2,374	-1,803	-2,199		-6,376	-14	-6,390
0	-2,374	-1,803	-2,199	0	15,390	10	15,400
					-19,083		-19,083
					0		0
460				-58	141		141
-2,660					-2,625		-2,625
				590	590		590
-2,200	0	0	0	532	-20,977	0	-20,977
-55,969	-11,219	-922	-3,528	10,357	424,000	185	424,185
-60,867	-4,331	2,781	-554	9,610	406,640	288	406,928
					51,935	12	51,947
	-213	-1,067	132		-1,148	-6	-1,154
0	-213	-1,067	132	0	50,787	6	50,793
					-23,637	-106	-23,743
					0		0
4,737				-548	1,555		1,555
				437	437		437
4,737	0	0	0	-111	-21,645	-106	-21,751
-56,130	-4,544	1,714	-422	9,499	435,780	188	435,969

Notes to the condensed consolidated interim financial statements

1. Reporting entity

EXMAR NV is a company domiciled in Belgium, whose shares are publicly traded (Euronext - EXM). The condensed consolidated interim financial statements of EXMAR NV for the six months ended 30 June 2015 comprise EXMAR NV and its subsidiaries (together referred to as the "Group") and the Group's interests in associates and joint arrangements. The Group is active in the industrial shipping business.

2. Basis of preparation

These condensed consolidated interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 "Interim Financial Reporting" as adopted by the EU. They do not include all of the information required for full annual financial statements, and should be read in conjunction with the consolidated financial statements of the Group as at 31 December 2014, available on the website: www.exmar.be.

These condensed consolidated interim financial statements were approved by the board of directors on **4 September 2015**. The preparation of these condensed consolidated interim financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets and liabilities, income and expense. Actual results may differ from these estimates. The significant judgements made by management in applying the Group's accounting policies were the same as those applied to the consolidated financial statements as per 31 December 2014.

3. Significant accounting policies

The accounting policies applied in these condensed consolidated interim financial statements are the same as those applied in the Group's consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2014.

The first time application of new or revised IFRS standards, which are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2015 have no impact on the condensed consolidated financial statements.

4. Reconciliation segment reporting

(In thousands of USD)

The financial information of each operating segment is reviewed by management using the proportionate consolidation method. The below tables reconcile the 30 June 2015 financial information as reported in the condensed consolidated statement of financial position and the condensed consolidated statement of profit or loss (using the equity consolidation method as required under IFRS 11) and as disclosed in note 5 'Segment reporting' (using the proportionate consolidation method).

	Proportionate consolidation	Difference	Equity consolidation
--	-----------------------------	------------	----------------------

RECONCILIATION CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AND SEGMENT REPORTING (IN THOUSANDS OF USD)

30 JUNE 2015

Vessels	928,872	-788,186	140,686
Other property, plant and equipment	4,591	-75	4,516
Intangible assets	4,291	-1,382	2,909
Investment property	10,046	-10,046	0
Investments in equity accounted investees	5,916	149,910	155,826
Borrowings to equity accounted investees	0	427,595	427,595
Derivative financial instruments	90	-90	0
Non-current assets	953,806	-222,274	731,532
Available-for-sale financial assets	6,538	0	6,538
Trade and other receivables	77,539	-3,271	74,268
Current tax assets	1,250	-3	1,247
Cash and cash equivalents	243,647	-106,379	137,268
Current assets	328,974	-109,653	219,321
Equity	424,185	0	424,185
Borrowings	694,020	-276,670	418,228
Employee benefits	6,001	0	6,001
Provisions	2,350	-37	2,313
Derivative financial instruments	28,779	-277	28,502
Non-current liabilities	731,150	-276,984	455,044
Borrowings	44,054	-28,211	14,966
Trade and other payables	78,324	-26,598	51,725
Current tax liability	5,067	-134	4,933
Current liabilities	127,445	-54,943	71,624

RECONCILIATION CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND SEGMENT REPORTING (IN THOUSANDS OF USD)

FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2015

Revenue	157,980	-99,048	58,932
Capital gain on sale of assets	55	0	55
Other operating income	1,455	-30	1,425
Goods and services	-74,286	40,399	-33,887
Personnel expenses	-26,354	73	-26,281
Depreciations, amortisations & impairment losses	-21,982	19,445	-2,537
Provisions	40	-7	33
Capital loss on disposal of assets	-582	0	-582
Other operating expenses	-3,541	424	-3,117
Result from operating activities	32,785	-38,744	-5,959
Interest income	578	11,328	11,906
Interest expense	-10,833	4,472	-6,361
Other finance income	4,791	-111	4,680
Other finance expense	-4,112	808	-3,304
Result before income tax and share of result of equity accounted investees	23,209	-22,247	962
Share of result of equity accounted investees (net of income tax)	323	22,125	22,448
Income tax expense	-1,742	122	-1,620
Result for the period	21,790	0	21,790
Other comprehensive result for the period	-6,390	0	-6,390
Total comprehensive result for the period	15,400	0	15,400

RECONCILIATION CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND SEGMENT REPORTING (IN THOUSANDS OF USD)

FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2014

Revenue	170.934	-99.169	71.765
Capital gain on sale of assets	25.867	-24.500	1.367
Other operating income	3.144	-492	2.652
Goods and services	-83.867	42.409	-41.458
Personnel expenses	-29.743	41	-29.702
Depreciations, amortisations & impairment losses	-22.977	19.600	-3.377
Other operating expenses	-5.340	1.145	-4.195
Result from operating activities	58.018	-60.966	-2.948
Interest income	404	11.183	11.587
Interest expense	-11.138	4.710	-6.428
Other finance income	7.153	-251	6.902
Other finance expense	-2.053	292	-1.761
Result before income tax and share of result of equity accounted investees	52.384	-45.032	7.352
Share of result of equity accounted investees (net of income tax)	26	44.998	45.024
Income tax expense	-463	34	-429
Result for the period	51.947	0	51.947
Other comprehensive result for the period	-1.154	0	-1.154
Total comprehensive result for the period	50.793	0	50.793

5. Operating segments

(in thousands of USD)

The company continues to manage its operations based on internal management reports applying the principles of the proportionate consolidation method. The reconciliation of the segment reporting to the condensed consolidated statement of financial position and the condensed consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income is presented in note 4.

SEGMENT REPORTING 30 JUNE 2015	LPG	LNG	Offshore	Services	Elimi- nations	Total
STATEMENT OF PROFIT OR LOSS						
Revenue third party	59,354	42,420	40,476	15,281		157,531
Revenue intra-segment	1,828	0	510	7,679	-10,017	0
Total revenue	61,182	42,420	40,986	22,960	-10,017	157,531
Revenue on property rental third party	0	0	0	450	0	450
Revenue on property rental intra-segment	0	0	0	73	-73	0
Total revenue on property rental	0	0	0	523	-73	450
Capital gain on sale of assets	0	0	0	55		55
Other operating income	550	0	615	262	28	1,455
Operating income	61,732	42,420	41,601	23,800	-10,062	159,491
Operating result before depreciation, impairment and amortisation charges (EBITDA)	23,167	24,861	6,674	65	0	54,767
Depreciations, amortisations and impairment loss	-9,306	-9,081	-2,069	-1,526		-21,982
Operating result (EBIT)	13,861	15,780	4,605	-1,461	0	32,785
Interest income/expenses (net)	-2,642	-3,003	-157	-4,453		-10,255
Other finance income/expenses (net)	1,440	-844	490	-128		958
Share in the result of equity accounted investees	0	0	622	-299		323
Income tax expense	13	-562	-594	-599		-1,742
Segment result for the period	12,672	11,371	4,966	-6,940	0	22,070
Unallocated overhead expenses and finance result						-280
RESULT FOR THE PERIOD						21,790
Non-controlling interest						24
Attributable to owners of the Company						21,766
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION						
ASSETS						
Vessels	307,704	585,516	35,428	224		928,872
Other property, plant and equipment	633	15	941	2,038		3,627
Intangible assets	0	0	1,476	2,815		4,291
Investment property	0	0	0	10,046		10,046
Derivative financial instruments	0	90	0	0		90
Cash and cash equivalents	74,382	35,866	23,580	68,146		201,974
Total segment assets	382,719	621,487	61,425	83,269	0	1,148,900
Unallocated other property plant and equipment						965
Unallocated available-for-sale financial assets						6,538
Unallocated trade and other receivables						77,539
Unallocated cash						41,673
Other unallocated assets						7,165
TOTAL ASSETS						1,282,780
EQUITY AND LIABILITIES						
Non-current borrowings	174,176	381,347	6,000	132,497		694,020
Current borrowings	21,891	18,834	2,000	1,329		44,054
Derivative financial instruments	0	0	277	28,502		28,779
Total segment liabilities	196,067	400,181	8,277	162,328	0	766,853
Unallocated equity						424,185
Unallocated trade and other payables						78,323
Unallocated other liabilities						13,419
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES						1,282,780

SEGMENT REPORTING 30 JUNE 2014

	LPG	LNG	Offshore	Services	Elimi- nations	Total
STATEMENT OF PROFIT OR LOSS						
Revenue third party	64,204	40,072	49,485	17,174		170,935
Revenue intra-segment	609	0	495	7,007	-8,111	0
Total revenue	64,813	40,072	49,980	24,181	-8,111	170,935
Capital gain on sale of assets	25,819	0	0	47		25,866
Other operating income	1,466	0	1,253	436	-11	3,144
Operating income	92,098	40,072	51,233	24,664	-8,122	199,945
Operating result before depreciation, impairment and amortisation charges (EBITDA)	44,977	27,115	8,951	769	0	81,812
Depreciations and amortisations	-9,615	-8,879	-3,105	-839		-22,438
Impairment loss	0	1	-500	0		-499
Operating result (EBIT)	35,362	18,237	5,346	-70	0	58,875
Interest income/expenses (net)	-5,913	-5,709	-221	-159		-12,002
Other finance income/expenses (net)	1,619	1,129	-153	23		2,618
Share in the result of equity accounted investees	0	0	319	-293		26
Income tax expense	-21	-10	-163	-265		-459
Segment result for the period	31,047	13,647	5,128	-764	0	49,059
Unallocated overhead expenses and finance result						2,888
RESULT FOR THE PERIOD						51,947
Non-controlling interest						12
Attributable to owners of the Company						51,935

6. Vessels

(in thousands of USD)

	Operational	Under construction	Total
COST 2015			
Balance as per 1 January 2015	40,459	84,639	125,098
Changes during the financial year			
Vessel acquisition (*)	21,356	35,420	56,776
Component acquisition (drydock)			0
Vessel disposal			0
Component disposal (drydock)			0
Conversion differences	-89	-119	-208
Balance as per 30 June 2015	61,726	119,940	181,666

	Operational	Under construction	Total
DEPRECIATIONS AND IMPAIRMENT LOSSES 2015			
Balance as per 1 January 2015	39,984	0	39,984
Changes during the financial year			
Depreciations	996	0	996
Vessel disposal			0
Component disposal (drydock)			0
Balance as per 30 June 2015	40,980	0	40,980

NET BOOK VALUE

Net book value as per 30 June 2015	20,746	119,940	140,686
---	---------------	----------------	----------------

(*) The bareboat agreement for the accommodation barge Wariboko (ex OTTO 5) contained a purchase option. End February 2015 EXMAR has exercised this purchase option and acquired the accommodation barge. The operational assets under construction mainly relate to the payments made for the construction of the Caribbean FLNG and second FLNG.

7. Equity accounted investees

(in thousands of USD)

Balance as per 31 December 2014	172,575
Changes during the financial year	
Share in the profit/loss(-)	22,448
Dividends paid	-45,000
Allocation of negative net assets (*)	6,243
Conversion differences	-546
Changes in other comprehensive income equity accounted investees	106
Balance as per 30 June 2015	155,826

(*) The equity accounted investees for whom the share in the net assets is negative, are allocated to other components of the investor's interest in the equity accounted investee and if the negative net asset exceeds the investor's interest, a corresponding liability is recognized.

EXMAR has analysed the existing joint arrangements and has concluded that the existing joint arrangements are all joint ventures in accordance with IFRS 11 "joint arrangements".

EXMAR NV has provided guarantees to financial institutions that have provided credit facilities to her equity accounted investees. As of 30 June 2015, an amount of \$593.8 million was outstanding under such loan agreements, of which EXMAR has guaranteed \$296.9 million.

8. Borrowings to equity accounted investees

(in thousands of USD)

	LPG	LNG	Total
BORROWINGS TO EQUITY ACCOUNTED INVESTEES			
Balance at 1 January 2015	123,228	359,148	482,376
New loans and borrowings	253	110	363
Repayments	-15,238	-8,022	-23,260
Change in allocated negative net assets (*)	-6,032	-211	-6,243
Conversion differences	0	0	0
BALANCE AT 30 JUNE 2015	102,211	351,025	453,236
More than 1 year	102,211	325,384	427,595
Less than 1 year	0	25,641	25,641

(*) The equity accounted investees for whom the share in the net assets is negative, are allocated to other components of the investor's interest in the equity accounted investee and if the negative net asset exceeds the investor's interest, a corresponding liability is recognized.

The activities and assets of certain of our joint ventures are financed by shareholder borrowings made by the company to the representative joint ventures. The current portion of such borrowings and the working capital facilities are presented as other receivables. The main borrowings to equity accounted investees relate to the borrowings granted to the LPG joint venture with Teekay LNG Partners L.P. and the activities of the LNG joint ventures with Excelebrate Energy L.P..

9. Cash and cash equivalents

(in thousands of USD)

	30 June 2015	31 December 2014
CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Bank	103,967	87,219
Cash in hand	262	206
Short-term deposits*	33,039	25,407
TOTAL	137,268	112,832
NET CASH AND CASH EQUIVALENTS	137,268	112,832

* Includes reserved cash related to credit facilities and financial instrument agreements for an amount of KUSD 29,441 (KUSD 24,278 as per 31 December 2014).

10. Borrowings

(in thousands of USD)

	Bank loans	Other loans	Total
BORROWINGS			
Balance at 1 January 2015	315,288	91,420	406,708
New loans and borrowings	300	39,520	39,820
Scheduled repayments	-7,406	0	-7,406
Amortised transaction costs	0	461	461
Conversion differences	-62	-6,327	-6,389
BALANCE AT 30 JUNE 2015	308,120	125,074	433,194
More than 1 year	293,154	125,074	418,228
Less than 1 year	14,966	0	14,966
LPG	0	0	0
LNG	306,877	0	306,877
Offshore	0	0	0
Services	1,243	125,074	126,317
BALANCE AT 30 JUNE 2015	308,120	125,074	433,194

The bank loans mainly relate to the Excelerate facility and the Explorer / Express facility.

The other loans relate to a NOK 700 million senior unsecured bond issue (initially equivalent to USD 114 million) which was closed in 2014. During 2015, an additional amount of NOK 300 million has been issued (second tranche on the original NOK 700 million bond). The total nominal amount outstanding in the bond issue amounts to NOK 1,000 million with maturity date in July 2017.

On 23 June 2015, EXMAR signed a financing agreement with the Industrial and Commercial Bank of China Ltd (ICBC). ICBC will provide financing to EXMAR for the FLNG project for a total amount of USD 198.4 million. As per June 30, 2015 no financing has been withdrawn yet under the new facility.

11. Financial instruments

(in thousands of USD)

Financial instruments include a broad range of financial assets and liabilities. They include both primary financial instruments such as cash, receivables, debt and shares in another entity and derivative financial instruments. They are measured either at fair value or at amortized cost.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled between knowledgeable, willing parties in an at arm's length transaction. All derivative financial instruments are recognized at fair value in the statement of financial position.

The fair values of financial assets and liabilities measured at fair value are presented by class in the table below. The Group aggregates its financial instruments into classes based on their nature and characteristics.

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
30 JUNE 2015				
Equity securities - available for sale	4,796	1,742		6,538
TOTAL FINANCIAL ASSETS CARRIED AT FAIR VALUE	4,796	1,742	0	6,538
Cross currency interest rate swap used for hedging		28,502		28,502
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES CARRIED AT FAIR VALUE	0	28,502	0	28,502

In 2014, a cross currency interest rate swap ("CCIRS") was entered into in order to hedge the currency and floating interest exposure on the issued NOK 700 million senior unsecured bonds. In July 2015, a new CCIRS was closed on the additional amount of NOK 300 million that has been issued in 2015 (see also note 10 in this respect).

Financial instruments other than those listed above are all measured at amortized cost.

For its financial instruments, the Group has applied in its condensed consolidated interim financial statements the same accounting classification and basis for determining fair values as those applied in the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2014. Therefore, we refer to the Annual Report 2014, disclosure note 28 'Financial risks and financial instruments'.

The long-term vision that is typical of EXMAR's activities is accompanied by long-term financing and therefore also exposure to underlying rates of interest. EXMAR actively manages this exposure by means of various instruments to cover rising interest rates.

The fair value of financial assets and liabilities not measured at fair value has not been updated per 30 June 2015 as the principles used per 31 December 2014 are still relevant. Therefore, we refer to the Annual Report 2014, disclosure note 28 "Financial risks and financial instruments".

12. Contingencies and guarantees

There were no significant changes in contingencies as disclosed in the consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2014.

In general, the borrowings held by EXMAR and its equity accounted investees are secured by a mortgage on the underlying assets owned by the equity accounted investees. Furthermore, different pledges and other types of guarantees exist to secure the borrowings. In addition, dividend restrictions may exist. Also different debt covenants exist that require compliance with certain financial ratios. As of 30 June 2015 EXMAR was compliant with all covenants.

13. Risks and uncertainties

There were no significant changes in risks and uncertainties compared to the risks and uncertainties as described in the annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2014.

14. Subsequent events

EXMAR has signed a term sheet on 1 July 2015 with FLEX LNG and Gevevan Trading to establish EXMAR LNG Ltd. EXMAR will contribute assets to EXMAR LNG Ltd resulting in approximately 65% ownership in the new LNG structure. The new entity will offer small and large-scale floating liquefaction and regasification infrastructure solutions to mature and new LNG markets as well as transportation solutions. Four 174,000 m³ LNG vessels are on order for delivery in 2017 and 2018. These vessels are prime candidates for conversion to floating liquefaction and regasification infrastructure. EXMAR LNG will therefore be well-placed to cover anticipated customer demand for flexible LNG solutions. The transaction is on track to be finalized in the coming months as previously announced.

Statement on the true and fair view of the condensed consolidated interim financial statements and the fair overview of the interim management report

The board of directors, represented by Nicolas Saverys and Patrick De Brabandere, and the executive committee, represented by Nicolas Saverys and Miguel de Potter, hereby confirm that, to the best of their knowledge, the condensed consolidated interim financial statements for the six months period ended 30 June 2015, which has been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting" as adopted by the European Union, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company and the undertakings included in the consolidation as a whole, and that the interim management report includes a fair overview of the important events that have occurred during the first six months of the financial year and of the major transactions with the related parties, and their impact on the condensed consolidated interim financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year.

Statutory auditor's report to the board of directors of EXMAR NV on the review of the condensed consolidated interim financial information as at 30 June 2015 and for the six month period then ended

We have reviewed the accompanying condensed consolidated statement of financial position of EXMAR NV as at 30 June 2015, the condensed consolidated statement of profit or loss and the condensed consolidated statement of other comprehensive income, and the condensed consolidated statements of changes in equity and cash flows for the six month period then ended, and notes to the interim financial information ("the condensed consolidated interim financial information"). The board of directors is responsible for the preparation and presentation of this condensed consolidated interim financial information in accordance with IAS 34, "Interim Financial Reporting" as adopted by the European Union. Our responsibility is to express a conclusion on this condensed consolidated interim financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters,

and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying condensed consolidated interim financial information as at 30 June 2015 and for the six month period then ended is not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34, "Interim Financial Reporting" as adopted by the European Union.

Kontich, 4 September 2015

KMPG Bedrijfsrevisoren
represented by

Filip De Bock
Statutory auditor

Glossary

AMS	Alarm and monitoring system	LGC	Large Gas Carriers
boe	barrel of oil equivalent	LIBOR	London Interbank Offered Rate
CABGOC	Cabinda Gulf Oil Company - Chevron subsidiary	LNG	Liquefied Natural Gas
Cbm	Cubic meter	LNG RV	Liquefied Natural Gas Regasification Vessel
CEO	Chief Executive Officer	LPG/C	Liquefied Petroleum Gas Carrier
CFO	Chief Financial Officer	MGC	Midsize Gas Carrier
CO ₂	Carbon dioxide	Midsize	20,000 m ³ to 40,000 m ³
COO	Chief Operating Officer	mio	million
COSO	Committee of Sponsoring Organisations	mmbtu	million British Thermal Unit
EBIT	Earnings before interest and taxes	mmt	million metric tons
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization	MOPU	Mobile Offshore Production Unit
EDF	Electricité de France	MOU	Memorandum of Understanding
EDFT	EDF Trading	MT	Metric tonnes
EGS	Exhaust Gas Scrubber	MTPA	Million tonnes per annum
EOC	EXMAR Offshore Company	NBP (UK)	National Balancing Point (UK)
EOS	EXMAR Offshore Services	NH	Ammonia
EPCC	Engineering, Procurement and Construction Contractor	NIBOR	Norwegian InterBank Offered Rate
EPCIC	Engineering, Procurement, Construction, Installation & Commissioning	NOK	Norwegian Krone
FAST™	Fully Aligned Stress-Joint by Trimming	NYSE	New York Stock Exchange
FE	Far East	O&M	Operations and Maintenance
FEED	Front End Engineering and Design	OLT	Offshore LNG Toscana
FID	Final Investment Decision	SPM	Single Point Mooring
FLNG	Floating Liquefaction of Natural Gas	Pemex	Petróleos Mexicanos
FPS	Floating Production System	Petchems	Petrochemicals
FPSO	Floating Production Storage and Offloading-unit	pmt	per metric tonne
FSMA	Financial Services and Markets Authority	PoA	Port of Antwerp
FSO	Floating Storage and Offloading-unit	PRE	Pacific Rubiales Energy Corp
FSRU	Floating Storage and Regasification Unit	Q4	4 th quarter
FSU	Floating Storage Unit	REBITDA	Recurring Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortisations
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles	RPM	Rotation per minute
GOM	Gulf of Mexico	SDP	Staff Development Programme
HFO	Heavy Fuel Oil	SEEMP	Ship Energy Efficiency Management Plan
HHIC	Hanjin Heavy Industries and Construction	SPM	Single Point Mooring
HMD	Hyundai Mipo Dockyard	SPOS	Ship Performance Optimisation System
IAS19R	International Accounting Standards 19	STS	Ship-to-Ship
IASB	International Accounting Standards Board	TC	Time Chartered
IFRS	International Financial Reporting Standards	UC	Under Construction
IMO	International Maritime Organisation	UK	United Kingdom
ISA	International Standards on Auditing	ULCV	Ultra Large Container Vessel
ISO	International Organization for Standardization	US	United States
ISPS	International Ship and Port Facility Security Code	USA	United States of America
k	1000	USD	United States Dollar
KOS	Kiewit Offshore Services	VLGC	Very Large Gas Carrier
KRO	Key Risk Officers	VPM	Vessel Performance Monitoring
		WAF	West Africa

RAAD VAN BESTUUR

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

DIRECTIECOMITÉ

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

COMMISSARIS

KPMG vertegenwoordigd
door Filip De Bock.

Colofon

EXMAR NV	Fax: +32(0)3 247 56 01
De Gerlachekaai 20	Ondernemingsnummer:
2000 Antwerpen	0860 409 202 RPR Antwerp
Tel.: +32(0)3 247 56 11	Website: www.exmar.be
	E-mail: corporate@exmar.be

Contact

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

The Dutch version of this annual report must be considered to be the official version.
Design and production: www.dms.be



