

**HALFJAARVERSLAG
2016**



EXMAR

HALFJAARVERSLAG 2016

INHOUD

2-3	KERNCIJFERS
4-9	LNG
10-15	OFFSHORE
16-21	LPG/AMMONIAK/PETROCHEMISCHE GASSEN
22-25	DIENSTEN
27	INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE AANDELEN
29	GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN
47	WOORDENLIJST
49	COLOFON

FINANCIËLE KALENDER

Resultaten 3 ^e kwartaal 2016	27 oktober 2016
Resultaten 2016	30 maart 2017
Aandeelhoudersvergadering	16 mei 2017



KERNCIJFERS

VLOOTLIJST PER 2 SEPTEMBER 2016

LNG



LNG FSRU

4



LNG Carrier

2



FSRU
Barge

1



FLNG Barges

2

LPG



Midsize LPG Carrier

21



Fully Pressurized LPG Carrier

10



VLGC

1



Semi-
ref.

1

OFFSHORE



Accommodation barges

3

Legende

LNG FSRU: LNG drijvende opslag- en hervergassingseenheid

FSRU Barge: Op een platform gebaseerde FSRU

FLNG Barge: Op een platform gebaseerde liquefactie-eenheid

VLGC: Very Large Gas Carrier (zeer grote gastanker)

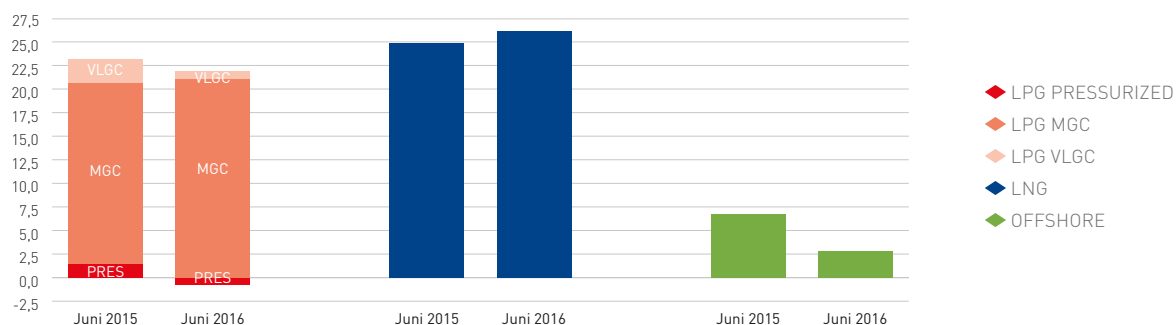
Semi-ref: Semigekoelde LPG-tanker

Acc. Barge: Accomodatieplatform

Nota: De lijst omvat de schepen in eigendom, in joint venture en de ingecharterde schepen

REBITDA* PER SEGMENT

Miljoen USD



* REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen.

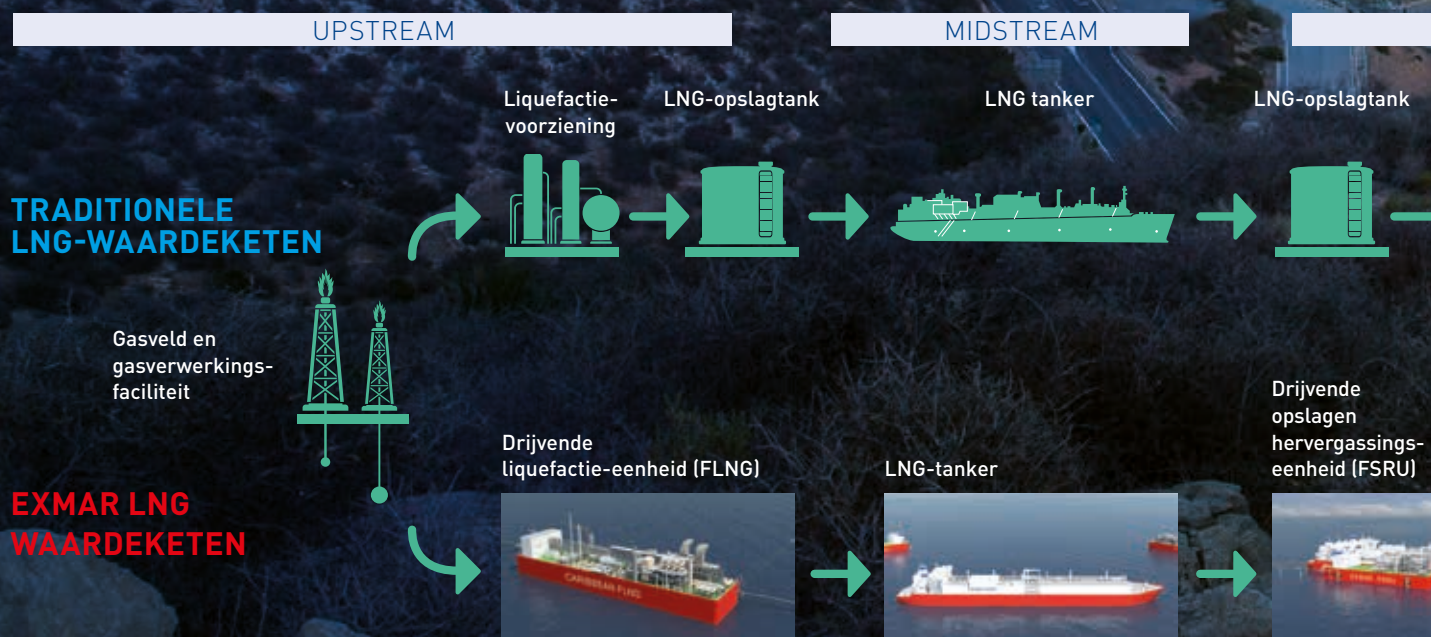
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	International Financial Reporting Standards (IFRS 11)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (IN MILJOEN USD)				
Omzet	55,2	58,9	150,7	158,0
EBITDA	14,6	-3,5	72,3	54,8
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2,3	-2,5	-22,1	-22,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	12,3	-6,0	50,2	32,8
Financiële resultaat	-1,2	6,9	-19,0	-9,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	19,8	22,5	-0,2	0,3
Resultaat vóór belastingen	30,9	23,4	31,0	23,5
Belastingen op het resultaat	0,5	-1,6	0,4	-1,7
Geconsolideerd resultaat na belastingen	31,4	21,8	31,4	21,8
aandeel van de Groep in het resultaat	31,4	21,8	31,4	21,8
GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD)				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.741.655	56.775.877	56.741.655	56.775.877
EBITDA	0,257	-0,062	1,274	0,965
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,217	-0,106	0,885	0,578
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,553	0,384	0,553	0,384
GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR)				
Wisselkoers	1,1106	1,1272	1,1106	1,1272
EBITDA	0,232	-0,055	1,147	0,856
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,195	-0,094	0,797	0,513
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,498	0,341	0,498	0,341

LNG

De LNG-activiteiten van EXMAR kunnen als volgt worden ingedeeld: LNG-infrastructuur en LNG-transport. In de voorbije jaren heeft EXMAR haar LNG-activiteiten meer en meer gefocust op de ontwikkeling van gespecialiseerde en voordelige LNG-infrastructuuroplossingen die snel op de markt kunnen worden gebracht. Het antwoordt op de toenemende behoefte van haar wereldwijde klanten aan competitieve energiebronnen en de bijbehorende flexibele infrastructuuroplossingen.

EXMAR heeft met meer dan 35 jaar ervaring in het vervoer van LNG een bewezen staat van dienst van innovaties in de volledige LNG-waardeketen. Het was het eerste bedrijf dat drijvende opslag- en hervergassingseenheden (FSRU's) ontwikkelde, bouwde en in bedrijf nam, dat de overslag van LNG tussen schepen ontwikkelde en er de industriestandaard voor bepaalde. Het was ook het eerste bedrijf dat een op een platform gebaseerde drijvende hervergassingseenheid (FLNG) voor de productie van LNG ontwikkelde. De nieuwste innovatie van EXMAR is de ontwikkeling van een op een platform gebaseerde drijvende opslag- en hervergassingseenheid (op een platform gebaseerde FSRU), met aanzienlijke voordelen tegenover de conventionele op een schip gebaseerde FSRU's.



**MANAGEMENT RAPPORTERING GEBASEERD OP
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE**

30/06/2016 30/06/2015

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD

Omzet	54,80	42,4
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	33,80	24,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	24,70	15,8
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	14,50	11,4
Schepen (incl. in aanbouw)	581,80	585,5
Financiële schulden	382,50	400,2

De LNG-vloot heeft gedurende de eerste zes maanden van het jaar een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD 24,7 miljoen gerealiseerd. In deze cijfers is de betaling inbegrepen van een deel van de vergoeding te betalen door Pacific Exploration and production voor de beëindiging van de overeenkomst.

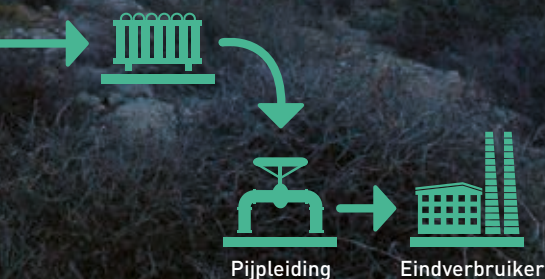
LNG MARKTOVERZICHT

In de eerste zes maanden van 2016 bleven de olie- en gasprijzen laag, sporen van herstel waren zichtbaar maar tegen midden juni zakten de prijzen wederom en bereikten de prijs van 40 US dollar per vat begin augustus. In dit klimaat van lage prijzen werden veel stroomopwaartse olie- en gasprojecten, waaronder ook liquefactieprojecten, opgeschort of geannuleerd. De al bevestigde projecten in de USA en Australië beginnen operationeel te worden en vergroten het aanbod. Veel van dit nieuwe LNG-aanbod is echter duur.

De evolutie van de marktdynamiek in de richting van een kopersmarkt die we in de voorbije jaren hebben gezien, betekent dat de voorkeur naar goedkope oplossingen uitgaat. Met zijn commercieel beschikbare **Caribbean FLNG** is EXMAR uitstekend geplaatst om de klanten de infrastructuuroplossing aan te bieden die zij nodig hebben om gestrande gasvoorraden ten gelde te maken. Het stelt hen in staat om LNG te produceren tegen een competitieve prijs, zodat ze beter gepositioneerd zijn dan hun concurrenten.

DOWNSTREAM

Verdampers



De wereldvraag naar LNG en het aantal LNG-importeurs blijft groeien. De beschikbaarheid van LNG tegen competitieve prijzen heeft ook een vraag op nieuwe importmarkten geschapen. Bijna 25 projecten voor drijvende opslag- en hervergassingseenheden (FSRU) zijn al actief en verscheidene andere projecten zijn in de maak. De FSRU-technologie is met haar voordelen in termen van kosten en timing overduidelijk de favoriete oplossing voor de import van LNG. Ook hier is EXMAR goed geplaatst om van de toenemende vraag te profiteren. Het beschikt immers over een toonaangevende ervaring in de uitbating van deze geavanceerde eenheden, terwijl haar op een platform gebaseerde FSRU in 2017 onmiddellijk beschikbaar zal zijn.

In het segment van het zuivere LNG-transport, zijn veel nieuwbouw LNG-tankers op de markt verschenen, na speculatieve bestellingen die tot een overcapaciteit hebben geleid. Als gevolg van de gedaalde tarieven voor het LNG-transport is een gedeelte van de wereldvloot voor LNG nu "warm" op non-actief gesteld, wat betekent dat de schepen

niet werken maar op korte termijn operationeel kunnen worden gemaakt. Aangezien EXMAR op de ontwikkeling van specifieke LNG-infrastructuur-oplossingen gefocust heeft, met zijn FSRU-vloot in gezamenlijk eigendom en een LNG-tanker onder bevrachtingscontracten op lange termijn met Excelerate Energy, is haar blootstelling aan de tarieven op de transportmarkt beperkt tot één schip.

HOOGTEPUNTEN VAN HET EERSTE HALF JAAR

LNG-Infrastructuur

Nadat het al een pionier was in de LNG-hervergassing en de overslag tussen schepen, zal EXMAR de LNG-sector nu de weg wijzen in de drijvende liquefactie.

De inbedrijfstelling van de 0,5 MTPA **Caribbean FLNG** van EXMAR is 14 juni gestart en verloopt volgens plan. In de volgende fase zullen de prestaties worden getest en de oplevering zal in het derde

Overzicht van de FSRU terminals en FLNG per 2 september 2016

EENHEID	TYPE	OPLEVERING	CAPACITEIT (M ³)	PRODUCTIE-CAPACITEIT	EIGENDOM	2015	2020	2025	2030	2035
FLNGs										
Caribbean FLNG	FLNG	2016	16.100	0,5 MTPA	100%					
FLNG platform #1	FLNG	2018 (Optie)	20.000	0,6 MTPA	100%					
FSRUs										
Excelsior	FSRU	2005	138.000	600 mm cu ft. gas	50%					
Excelerate	FSRU	2006	138.000	600 mm cu ft. gas	50%					
Explorer	FSRU	2008	150.900	600 mm cu ft. gas	50%					
Express	FSRU	2009	150.900	600 mm cu ft. gas	50%					
FSRU platform #1	FSRU	2017	26.230	600 mm cu ft. gas	100%					
LNGCs										
Excalibur	LNG/C	2002	138.000	n.a.	50%					
Excel	LNG/C	2003	138.000	n.a.	50%					

◆ In aanbouw ◆ Tijdsbevrachtingscontract ◆ Optie ◆ Vrij ◆ Minimaal inkomen verzekerd door derde partij

kwartaal plaatsvinden. De CFLNG blijft beschikbaar op de markt, terwijl EXMAR een aantal veelbelovende inzetmogelijkheden onderzoekt. Er is veel vooruitgang geboekt met een shortlist van prospects voor een eventuele inzet op diverse locaties. Daarnaast hebben nieuwe partijen EXMAR benaderd met belangstelling voor een mogelijke overname van het platform.

EXMAR heeft bovendien een 26.320 m³ op een platform gebaseerde FSRU in aanbouw op de scheepswerf Wison in Nantong, China. Deze FSRU krijgt veel belangstelling van de markt, als snelle oplossing voor energiebehoeften. De klanten kunnen immers in minder dan een jaar tijd met de import van aardgas beginnen, terwijl de ontwikkeling van een traditionele onshore terminal vier tot vijf jaar zou duren. Met meer dan tien jaar operationele ervaring sinds het in 2005 de pionier was van de hervergassing op zee, heeft EXMAR geleerd dat de meeste FSRU-projecten een langdurige inzet op een vaste locatie vereisen, zodat een op een platform gebaseerde oplossing economisch aantrekkelijker is dan een traditionele op een schip gebaseerde FSRU-oplossing.

Bovendien is de schaalbaarheid van een platform bijzonder interessant. Deze veelzijdige eenheid kan zelfstandig worden ingezet voor kleine tot middelgrote hervergassingsprojecten, of samen met een op een schip gebaseerde opslageenheid voor meer grootschalige importactiviteiten. Door gebruik te maken van de overvloedige capaciteit voor LNG-transport, kan de op een platform gebaseerde FSRU in combinatie met opslag op een schip veel competitiever zijn dan een traditionele FSRU-oplossing. Het FSRU-platform zal in de loop van 2017 worden geleverd. EXMAR zal dan opnieuw in de sector innoveren en vooruitlopen op de vraag van de markt naar een schaalbare drijvende oplossing voor de import van LNG.

De finale investeringsbeslissing voor het SWAN LNG project in India is nog niet bevestigd. De besprekingen voor de leasing van een FSRU nieuwbouw platform worden wel verdergezet.



Caribbean FLNG in Nantong, China

Zoals aangekondigd op 2 september 2016 voeren EXMAR en VOPAK besprekingen over de overname door Vopak van EXMAR's drijvende hervergassingsbusiness.

Inmiddels blijven de vier drijvende opslag- en hervergassingsplatformen in gezamenlijke eigendom onder een bevrachtingscontract op lange termijn voor Excelsior Energy werken, voor een gecombineerde periode van meer dan zestig jaar. Dit beperkt de blootstelling aan de markten in hoge mate. EXMAR Ship Management blijft onder contract voor de uitbating en bemanning van deze vaartuigen en heeft net een belangrijke upgrade van de FSRU's in gezamenlijke eigendom en/of in beheer voltooid. In de DUSUP-faciliteit in Dubai, UAE, heeft het hervergassingsschip *Explorer* het wereldrecord van de afgifte gebroken, met meer dan 1.000 miljoen standaard kubieke voet gas per dag (mmscfd) en een laadsnelheid van 10.000 m³ per uur via slangen tussen de schepen.

LNG-transport

EXMAR heeft in het algemeen een beperkte blootstelling aan de sector van het LNG-transport. Het heeft in een joint venture een aandeel in twee tankers met een capaciteit van 138.000 m³.

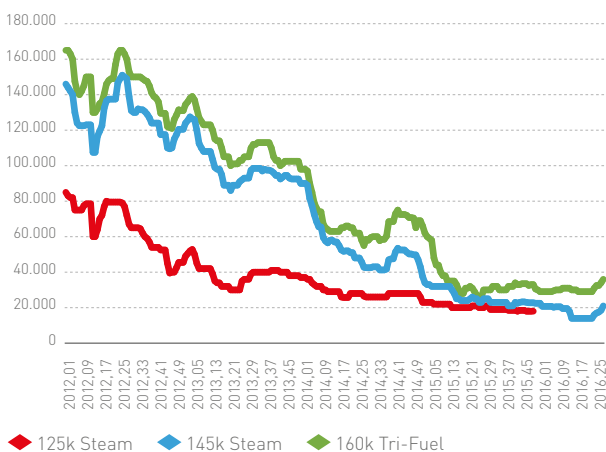
De **Excel** heeft eind april zijn bevrachtingscontract met succes voltooid en is op de markt inzetbaar als zelfstandige tanker, of in combinatie met drijvende hervergassings/liquefactieoplossingen als hoogwaardige FSU (Floating Storage Unit). De LNG-tanker **Excalibur** werkt tot maart 2022 onder een langlopend contract met Excelerate Energy.

VOORUITZICHTEN

Terwijl de LNG-prijzen op korte termijn een dieptepunt hebben bereikt, blijven de verwachtingen voor de vraag naar LNG als schonere, alternatieve brandstof op lange termijn positief. Volgens de energieprognoses zal het gas zijn aandeel van 30 procent als energiebron in de tijd behouden, maar zal het aandeel van LNG in de wereldvraag naar energie stijgen van 10 procent in 2014 naar 15 procent van het wereldwijde gasverbruik in 2035. Dit betekent effectief dat het tegen 2035 de import via pijpleidingen als belangrijkste bevoorradingsbron zal hebben ingehaald.

Evolutie van de LNG-vrachttarieven

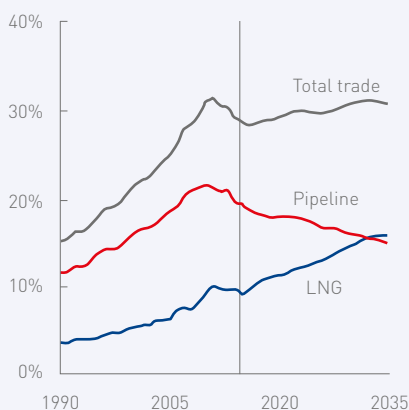
Tarieven op korte termijn (USD/dag)



Bron: Fearnleys and Arctic Securities

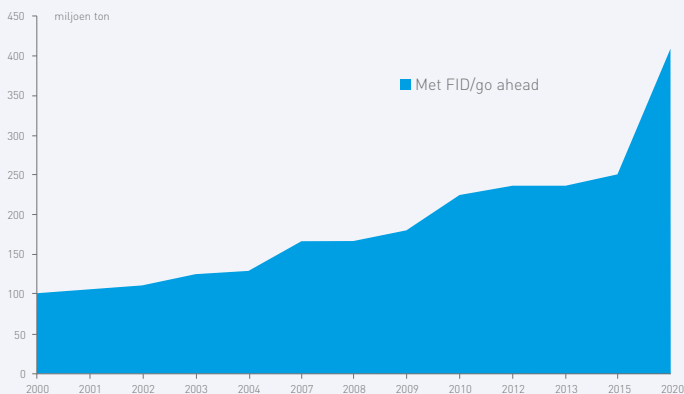
In dit vooruitzicht is het duidelijk dat men nieuwe stroomafwaartse LNG-markten zal moeten ontsluiten. De op platformen gebaseerde LNG-infrastructuurooplossingen van EXMAR voldoen goed aan deze eisen en leveren beduidende voordelen op tegenover de conventionele FSRU-oplossingen.

Handel als aandeel in de wereldwijde gas consumptie



(1) Bron: BP Energy Outlook 2016

Wereldwijde LNG-liquefactie projecten



Bron: Simpson, Spence, Young "LNG Shipping Key industry developments and order book", LNG World Shipping Conference 2016



OFFSHORE

EXMAR Offshore, gevestigd in Houston (Texas, USA) en met regionale kantoren in Antwerpen (België) en Shanghai (China), is een op oplossingen gerichte dienstverlener die een sleutelrol speelt in de energiewaardeketens van zijn klanten. Het bedrijf blijft innoveren en stelt zijn gespecialiseerde kennis ten dienste van de offshore olie- en gasproductie. EXMAR Offshore Company (EOC) beschikt over uiterst ervaren ingenieurs en scheepsarchitecten met uitgebreide technische en operationele capaciteiten. Hun kunnen komt het best tot uiting in de OPTI® half-afzinkbare drijvende productiesystemen, een vaste waarde in de sector. De intern ontwikkelde OPTI® rompconcepten zijn in de praktijk gebracht met de succesvolle installatie van het tweede van deze eigen ontwerpen in diep water in de Golf van Mexico.



MANAGEMENT RAPPORTERING GEBASEERD OP PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/2016 30/06/2015

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD

Omzet	28,5	41,0
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	3,00	6,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,20	4,6
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	1,50	5,0
Schepen (incl. in aanbouw)	13,20	35,4
Financiële schulden	6,00	8,0

Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de offshore activiteiten in het eerste semester bedroeg USD 1,2 miljoen. 60% van de Wariboko is verkocht aan onze Nigeriaanse partners onder een aankoopoptie mechanisme op het einde van mei 2016. De ingenieursdiensten van EXMAR OFFSHORE zijn beïnvloed door een verminderde activiteit gedurende het eerste semester.

MARKTOVERZICHT

Als gevolg van de aanhoudend lage olieprijsen blijven de marktomstandigheden in de offshore sector en vooral in de stroomopwaartse activiteiten uitdagend. In de eerste helft van het jaar bleef de activiteit in het exploratieboren afnemen, na een al zwak 2015. Dit beperkte de mogelijkheden om in te schrijven voor nieuwe projecten. Gezien de aanhoudend lage olieprijsen focussen de operators op beproefde, voordelige productieopties met minimale uitvoeringsrisico's.

DO NOT HANG HEAVY OBJECTS ON HAT RACKS



De offshore producenten blijven belangstelling tonen voor goedkope oplossingen, zodat de beproefde, goedkope **OPTI®** rompen van EXMAR zich in een sterke positie bevinden om op de vraag te antwoorden. Verscheidene al goed in het FEED-stadium (Front End Engineering Design) gevorderde projecten zijn vertraagd of teruggebracht naar de selectie van het concept, met in sommige gevallen een opportuniteit voor een betrokkenheid van EOC. In de tien volgende jaren zijn meer dan 200 projecten voor drijvende productie gepland. Maar de investeringsbudgetten voor 2016 blijven zeer beperkt en men verwacht dat in de 12 volgende maanden weinig of geen diepwaterprojecten zullen worden bevestigd.

HOOGTEPUNTEN VAN HET EERSTE HALF JAAR

OPTI® Series

EXMAR zal de tariefvergoeding voor de productie van **OPTI®-EX** blijven ontvangen. Men verwacht dat deze productie tot januari 2017 zal duren. Het WHO DAT drijvend productiesysteem (Floating Production System, FPS) in de Golf van Mexico blijft tot volle tevredenheid van LLOG presteren.

De belangstelling voor het **OPTI®** productieontwerp blijft groot, dankzij de bewezen lage kosten en korte leveringstijden. Ongeveer een dozijn diepwater exploratie- en productiebedrijven voeren technische besprekingen met EOC over het concept. EOC heeft een nieuwe aanvulling van de **OPTI®**-serie ontwikkeld, de OPTI-Micro™, een optie met lage ontwikkelingskosten voor velden van minder dan 100 mmboe. OPTI-Micro™ vult het in het verleden ontwikkelde OPTI-DRI™ dry tree concept aan om de serie te vervolledigen. Parallel met deze inspanningen wordt het **OPTI®-EX**-design geüpdatet met de geleerde lessen en de wijzigingen van de reglementaire eisen sinds de installatie in het WHO DAT-veld in 2011. De **OPTI®** half-afzinkbare productieplatformen variëren van 30.000 – 120.000 bopd.

EOC blijft haar innovatieve EXMAR FAST™ (Fully Aligned Stress-Joint by Trimming) methodologie voor het intrekken van de stijgleidingen toepassen, na de succesvolle implementatie in het **Delta House** FPS. Deze unieke benadering van de installatie van stijgleidingen beperkt het uitvoeringsrisico en spaart tijd en geld. Ze vermindert de conventionele installatietijden voor campagnes met meerdere stijgleidingen met ettelijke weken. De methodologie werd in maart met succes opnieuw gebruikt om het project OTIS te verbinden met het **Delta House** FPS. De installatie van de stijgleidingen van ODD JOB op het **Delta House** wordt voorbereid.



Drijvende accommodatieplatformen

Drie accommodatieplatformen van EXMAR blijven ingezet onder contracten voor de kust van West-Afrika (WAF), terwijl in de eerste helft van het jaar met bevrachters werd onderhandeld. Het contract van de **Kissama** (300 personen aan boord) met DSME werd onlangs met zes maanden verlengd tot oktober 2016, met bijkomende opties op het Mafumeira Sul-veld. De platformen **Wariboko** en **Nunce** zijn werkzaam in West-Afrika onder hun respectievelijke contracten en zijn volledig tewerkgesteld voor het resterend gedeelte van 2016. EXMAR heeft een akkoord bereikt voor de verkoop van 60 procent van haar aandeel in de **Wariboko** aan haar Nigeriaanse partners onder een aankooptie op het einde van mei 2016. De transactie is volledig geïmplementeerd in augustus 2016. EXMAR bevindt zich in de unieke positie dat haar volledige vloot onder contract is, terwijl op de huidige West-Afrikaanse markt van de accommodatieplatformen 30 tot 35 procent van de vloot werkloos is en in de volgende maanden bijkomende platformen zullen vrijkomen.

OPTI®-EX op locatie in de Golf van Mexico



Accommodatieplatform **Kissama** wordt verplaatst naar de West-Afrikaanse kust

Engineering

EOC behoudt met haar engineeringdiensten voor derde partijen een sterke aanwezigheid op de markt van de offshore boorplatformen en productie, het transport van modules en andere maritieme activiteiten. Meer dan 60 ingenieurs leveren engineering- en adviesdiensten aan oliemaatschappijen, boorbedrijven, scheepseigenaren en andere spelers in de sector. Om beter op de behoeften van de klanten te antwoorden en de inspanningen voor de ontwikkeling van de activiteiten te steunen, heeft EOC recentelijk nieuwe middelen aangetrokken voor het vroege interne ontwerp van bovenbouwen voor productie. Ondanks een verlaagd activiteitsniveau in het eerste kwartaal, hebben de engineeringdiensten van EOC nieuwe belangstelling gekregen van exploratie- en productiebedrijven. Men verwacht dat deze activiteit zich in de volgende maanden geleidelijk aan zal herstellen.



VOORUITZICHTEN

Exploratie- en ontwikkelingsprojecten in diep water zijn complex, technisch uitdagend, kapitaalintensief, en kosten jaren om te voltooien. Deze aspecten van de diepwaterontwikkeling blijven in de huidige omgeving met lage prijzen de vooruitgang bemoeilijken. De activiteit in diepwaterbekens zoals de Golf van Mexico, Brazilië, Mexico, de Noordzee en West-Afrika blijft beperkt.

Hoewel de vooruitzichten op korte termijn problematisch zijn, voorspelt de recente stijging van de olieprijs met vijftig procent in de zes laatste maanden een potentieel herstel, met nieuwe exploratieprojecten vanaf 2017. Ondanks de huidige benuttingscijfers van de offshore platformen, is de prognose op lange termijn positief, aangezien de operators de dalende productie van de bestaande velden willen vervangen door nieuwe boringen in de velden, ontwikkelingsboringen en de exploratie van nieuwe reserves. EOC is bij de diepwateroperators goed geplaatst om haar voordeel te doen met een verbetering van de marktomstandigheden en nieuwe investeringsbudgetten in 2017.



DVO

DV Offshore (DVO) is een in Parijs gevestigd onafhankelijk studiebureau dat zich specialiseert in alle technische aspecten van marine engineering en operaties. DVO werkt als raadgevend ingenieur voor grote oliemaatschappijen in Frankrijk en het buitenland, havenautoriteiten, overheidsinstellingen en bedrijven. Het heeft in 40 verschillende landen met succes meer dan 1.000 gespecialiseerde opdrachten uitgevoerd.

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

De zes eerste maanden van 2016 waren uitdagend, vooral vanwege het uitstel of de annulering van nieuwe projecten als gevolg van de huidige olie- en gasprijzen. DVO onderhandelt echter met potentiële nieuwe klanten over projecten op lange termijn en is optimistisch over een positief resultaat in 2017.

BEXCO

BEXCO is een in België gevestigde fabrikant van zorgvuldig ontwikkelde touwoplossingen op maat voor de scheepvaartsector en de offshore olie- en gasproductie overal ter wereld.

BEXCO produceert DeepRope®, touwen voor eenpuntsverankering (SPM) en een assortiment synthetische touwen voor het aanmeren en slepen van containerschepen, tankers, cruiseschepen, sleepboten en offshore bevoorradingschepen.

In de zes eerste maanden consolideerde BEXCO haar marktpositie in het maritieme aanmeersegment met belangrijke contracten met eigenaren van ultragrote containerschepen (ULCV's). In het offshore segment heeft BEXCO haar marktaandeel vergroot in de synthetische touwtoepassingen voor zwaar offshore hijswerk, eenpuntsverankering, ontmanteling en hernieuwbare energie. Dit heeft gedeeltelijk opgewogen tegen een terugval van de offertes voor diepwater-offshore aanmeertouwen vanwege de opschorting van exploratieprojecten als gevolg van de lage olieprijs. BEXCO zal in de tweede helft van het jaar blijven focussen op gespecialiseerde offshore projecten en oplossingen voor het aanmeren en slepen van schepen.

LPG/AMMONIAK/ PETROCHEMISCHE GASSEN

EXMAR LPG is een toonaangevende reder en operator in het transport van vloeibaar gemaakte gasproducten zoals vloeibaar petroleumgas (butaan, propaan en een mengeling van de twee), watervrij ammoniak en petrochemische gasen. Met een vloot van meer dan 30 gespecialiseerde LPG-tankers werkt EXMAR wereldwijd voor de sectoren van de kunstmeststoffen, de schone brandstoffen en de petrochemie. Als vooraanstaande eigenaar en operator van Midsize LPG-tankers heeft EXMAR langlopende contracten en blijvende partnerships met klanten van eerste rang.



AMMONIAK WAARDEKETEN

UPSTREAM MARKT

MIDSTREAM MARKT



Rijk aardgas



Stoom-
reforming



Waterstof



Ammoniak



MANAGEMENT RAPPORTERING GEBASEERD OP PROPORTIONELE CONSOLIDATIE

30/06/2016 30/06/2015

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD

Omzet	54,60	61,2
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	35,90	23,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	26,20	13,9
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	19,60	12,7
Schepen (incl. in aanbouw)	399,90	307,7
Financiële schulden	272,10	196,1

De LPG-vloot boekte gedurende de eerste zes maanden van het jaar een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD 26,2 miljoen. De EBIT voor het eerste semester werd beïnvloed door 147 offhire dagen (in vergelijking met 93 dagen voor de eerste jaarhelft 2015). De resultaten van de midsize vloot zijn positief geëvolueerd ten opzichte van de eerste zes maanden van 2015, terwijl de pressurized en VLGC vloot opereren in een uitdagende markt. EXMAR heeft einde juni 2016 een akkoord bereikt voor de aankoop van 50% van de pressurized vloot in eigendom van Wah Kwong. Als gevolg van deze transactie verhoogt Exmar's aandeel in de pressurized vloot van 50% naar 100%. Een badwill van 14,3 miljoen werd erkend in het resultaat als gevolg van deze transactie.

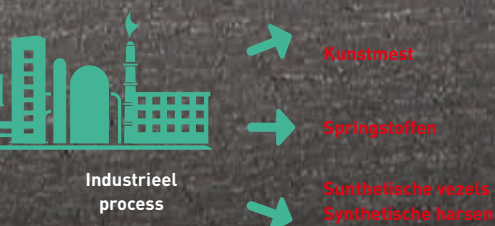
MARKTOVERZICHT

In de eerste helft van 2016 overzee vervoerde LPG-volumes blijven op een historisch hoog niveau. Tegen het huidige tempo verwacht men dat de USA in 2016 ongeveer 25 miljoen ton LPG zullen exporteren. Dit is een stijging met 23 procent tegenover vorig jaar.

De LPG-vloot van EXMAR heeft in de eerste helft van 2016 goed gepresteerd. Meer dan 80 procent van de **Midsize** en de **Pressurized** vloten is voor de rest van het jaar gedekt.

Toch is het de vraag of de exportactiviteit voldoende sterk kan blijven om de nieuwe capaciteit op te vangen die op de markt verschijnt. Als gevolg van de aanhoudend lage olieprijsen is het mogelijk dat de groeiprognozes voor de LPG-productie in de USA neerwaarts zullen worden herzien, terwijl het orderboek te groot is en dus tot een overcapaciteit van de vloot kan leiden.

DOWNSTREAM MARKT



HOOGTEPUNTEN VAN HET EERSTE HALF JAAR

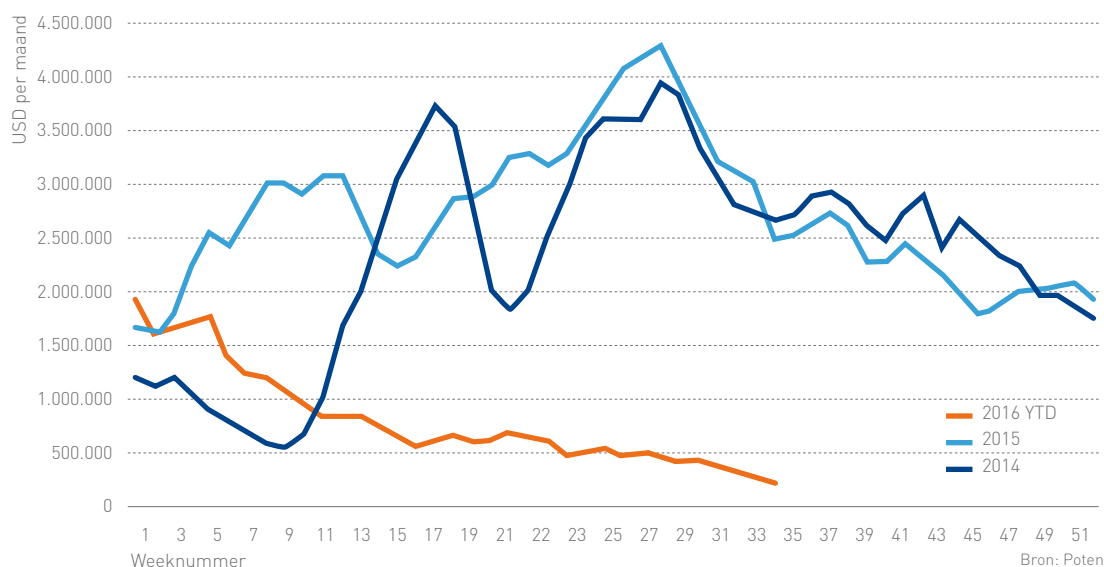
VLGC (70.000 - 85.000 m³)

De **VLGC**-markt staat onder druk, met een duik van de Baltic Freight Index met 45 procent sinds het begin van het jaar. Met 63 vaartuigen in bestel-

ling, het equivalent van 28 procent van de totale **VLGC**-vloot in juli 2016, is er weinig ruimte voor een verbetering van het bevrachtingsniveau.

De blootstelling van EXMAR aan de **VLGC**-markt is beperkt, sinds de in 2009 gebouwde ingecharterde 83.000 m³, **BW Tokyo** nog steeds betrokken is in verscheidende gevorderde besprekingen voor de verlenging van haar huidige betrokkenheid.

VLGC - Timecharter Equivalent (TCE)



LPG-WAARDEKETEN

UPSTREAM MARKT



Kraken in raffinaderij



Kraken in raffinaderij



Naftagas-olie
LPG



Ethaan Propaan
Butaan
Condensaat



MIDSTREAM MARKT

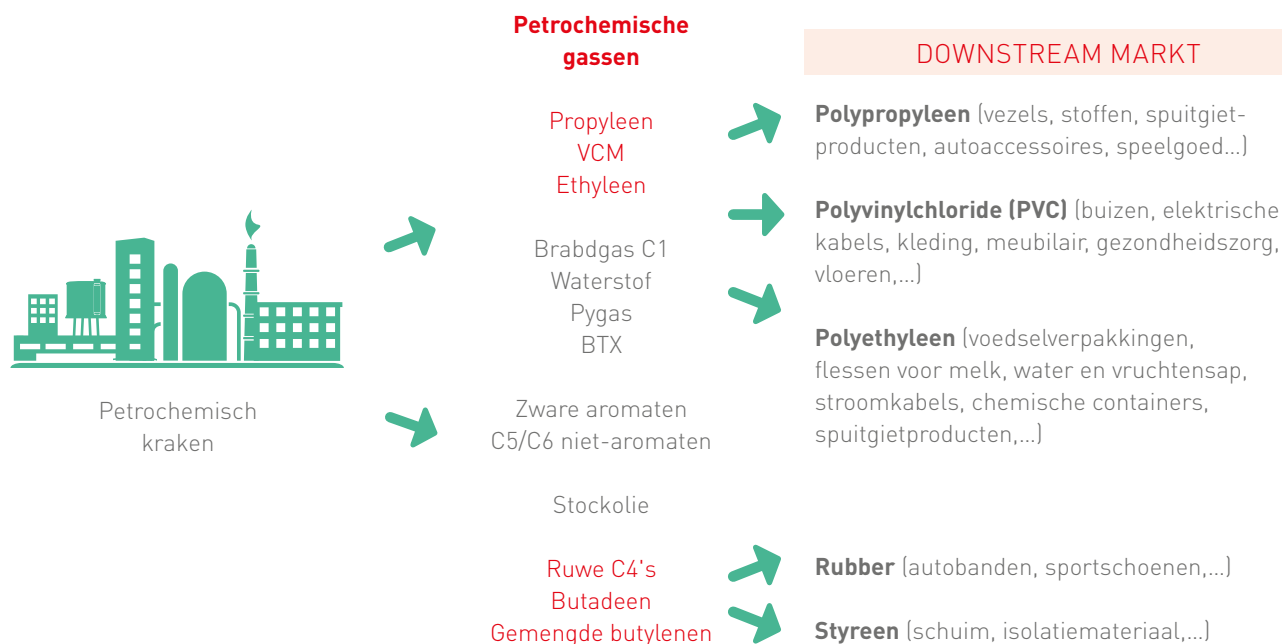


Midsize LPG-tanker *Knokke* met zijn nieuwe scrubber op de scheepswerf HHIC in Subic Bay, Filippijnen.

Midsize (20.000 – 40.000 m³)

De beduidend lagere tarieven die door de **VLGC**-, **LGC**- en **Handysize**-operators worden aangeboden, beïnvloeden het marktgevoel in het **Midsize** segment, met zeer competitieve bevrachtingsniveaus voor **VLGC** als gevolg van een vloed van **LGC**-tonnage naar **Midsize** markten zoals de Indiase kustvaart. Dit gaat gepaard met een daling van het aantal opportuniteiten op de spotmarkt, zowel ten oosten als ten westen van Suez.

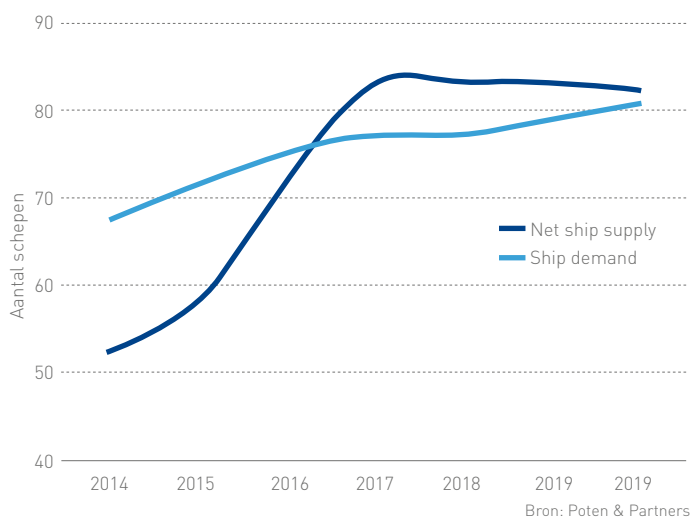
EXMAR heeft momenteel voor het resterend gedeelte van 2016 een dekking van 82 procent van haar vloot van 17 **Midsize** schepen verzekerd. In de twee voorbije jaren heeft EXMAR bevrachtingscontracten in de wacht gesleept voor zes van haar 12 38.000 m³ **Midsize** nieuwbouwschepen, die nu voor in totaal 28 jaar door klanten van eerste rang gecharterd zijn.





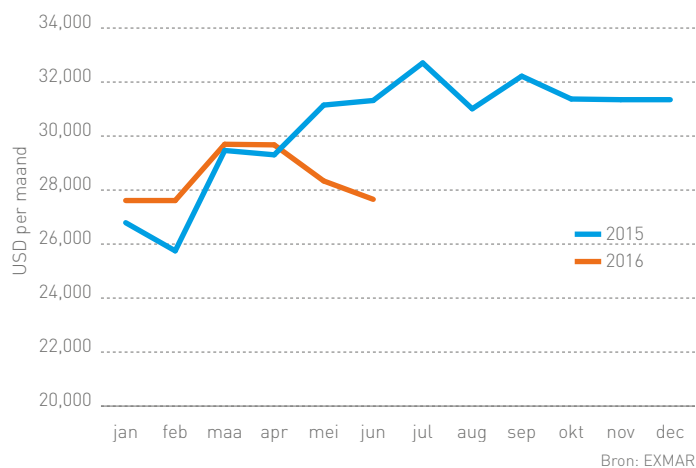
In de eerste helft van 2016 werden de 38.000 m³ LPG-tankers **Knokke** en **Kontich** op respectievelijk 17 februari en 30 juni aan EXMAR opgeleverd. Ze worden allebei op lange termijn ingezet voor klanten van eerste rang. De **Kontich** is uitgerust met een zeer innovatieve scrubber (gaswasser) voor zware stookolie, die de SO_x-uitstoot met meer dan 95 procent en de uitstoot van fijnstof met meer dan 60 procent beperkt.

Vraag en aanbod MGC-levering



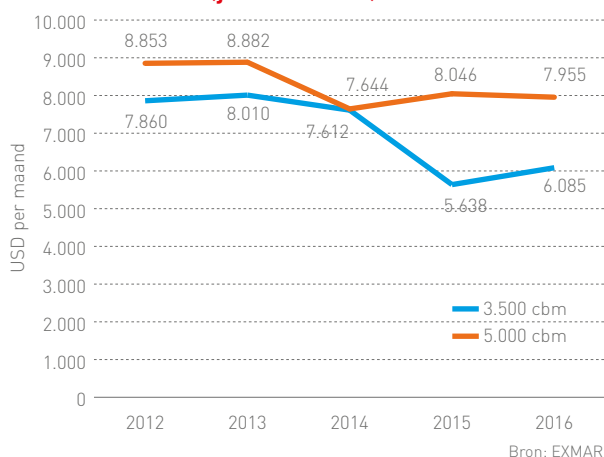
Naast de druk uit andere segmenten verwacht de **Midsize** markt een instroom van nieuwe tonnage, ook al moet worden opgemerkt dat de meeste geplande **Midsize** nieuwbouwschepen pas in 2017 zullen worden geleverd.

Midsize charter tarieven 2015-2016



Pressurized (3.500 – 5.000 m³)

Gemiddelde dagtarieven pressurized vloot 2012-2016 (jaar tot heden)



De markt voor de **Pressurized** schepen stagneert, zonder een wezenlijke verbetering van de tijdbevrachtingsniveaus. Terwijl de handel ten oosten van Suez geen sporen van herstel vertoont, zijn

de posities op de markt ten westen van Suez met korte intervallen krappert. Dit verschijnsel is echter niet voldoende consistent om een echte heropleving mogelijk te maken.

EXMAR heeft een overeenkomst gesloten met Wah Kwong om hun aandeel van 50% in de 10 schepen met druktanks die zij samen bezitten over te nemen. De transactie leverde een non-cash winst van USD 14,3 miljoen op. EXMAR neemt de openstaande lening van Wah Kwong over van 30 juni 2016 (USD 36,5 miljoen voor 50%) aangevuld met een cash betaling van USD 2 miljoen en 50% van het openstaande werkkapitaal per 30 juni 2016 (USD 1,5 miljoen).

De huidige **Pressurized** vloot van EXMAR, zeven 3.500 m³ schepen, is momenteel 80 procent gedekt voor de rest van 2016. Voor vier schepen wordt onderhandeld over een vernieuwing tussen nu en het einde van het derde kwartaal. De drie 5.000 m³ schepen zijn 100 procent gedekt voor de rest van het jaar en de 12.030 m³ semigekeelde tanker **Temse** (de voormalige **Kemira Gas**) is eveneens voor de rest van 2016 toegezegd.

VOORUITZICHTEN

Voor de tweede helft van het jaar verwacht men een toenemende concurrentie op de markt voor een beperkt aantal opportuniteiten in alle segmenten.

De sterke contractenportefeuille in **Midsized** LPG van EXMAR zal de cashflow van de Vennootschap steunen, op een markt die in de volgende jaren waarschijnlijk uitdagender zal worden.

In zowel het semigekeelde als het volledig gekoelde segment moet nog meer dan 25 procent van de algemene toename van de nieuwbouwcapaciteit worden geleverd. Inmiddels hebben de druk op

de vrachttarieven voor **VLGC/LGC** en de correcties van de charters nu al een weerslag op de **Midsized** en **Handysize** segmenten, terwijl de klanten de economische voordelen van de verschillende tonnagecategorieën tegen elkaar afwegen.

Merk ook op dat een aanzienlijke nieuwbouwvloot van ethaantankers in aantocht is, terwijl de handel zelf nog vaart moet krijgen om voldoende vraag te scheppen.

2016 VLOOT EXPANSIE	TOTALE VLOOT PER 27 JULI 2016	REEDS GELEVERD IN 2016	% VAN HUIDIGE VLGC VLOOT	NOG TE LEVEREN IN 2016	% VAN HUIDIGE VLGC-VLOOT	TE LEVEREN IN 2017	% VAN HUIDIGE VLGC-VLOOT
VLGC (>70.000 m³)	231	33	14,30%	14	6,10%	25	10,80%
Midsized (>28.000 m³)	75	6	8%	5	6,70%	19	25,30%

Bron: Gebaseerd op Clarksons



DIENTEN

Naast zijn kernactiviteiten heeft EXMAR Holdings zakelijke belangen in diverse ondernemingen in het verzekeringswezen, de sector van gespecialiseerde reizen, offshoreconsulting en de toelevering aan de maritieme en de offshoresector.

**MANAGEMENT RAPPORTERING GEBASEERD OP
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE**
30/06/2016 30/06/2015
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD

Omzet	23,8	23,5
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	-0,40	0,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1,90	-1,5
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-0,9	-6,9
Schepen (incl. in aanbouw)	0,00	0,2
Financiële schulden	127,60	133,8

De bijdrage van de dienstenactiviteiten (EXMAR SHIPMANAGEMENT, BELGIBO, TRAVEL PLUS) tot het bedrijfsresultaat (EBIT) voor het eerste halfjaar 2016 was USD 1,5 miljoen. De bijdrage van de holding-activiteiten tot het bedrijfsresultaat (EBIT) voor het eerste halfjaar 2016 was USD -3,4 miljoen.

EXMAR Ship Management werkt voor de olie- en gasector als toonaangevende leverancier van diensten in verschillende domeinen: techniek, bemanning, Health, Safety, Environment and Quality (HSEQ) en financieel beheer van maritieme infrastructuur.

Travel PLUS is de grootste onafhankelijke Belgische specialist in luxe- en zakenreizen, met meer dan 1.000 klanten.

BELGIBO is één van de snelst groeiende Belgische verzekeringsmaatschappijen, actief in marine, luchtvaart, industrie, transport, krediet- en politieke risico segmenten.



EXMAR SHIP MANAGEMENT

HOOGTEPUNTEN EERSTE HALF JAAR EN VOORUITZICHTEN

EXMAR Ship Management blijft zich ontwikkelen dankzij de organische groei van haar vloot, die het beheert voor haar klanten EXMAR, Excelerate Energy, Teekay, ENI, OLT, Total en Avance Gas.

Na de eerste helft van de oplevering van de 38.000 m³ LPG-tankers **Knokke** in februari en **Kon-tich** in juni aan de eigenaar op de scheepswerf HHIC in Subic Bay, Filippijnen, blijft EXMAR Ship Management de inbedrijfstelling en oplevering beheren van de tweede fase van de **Midsize** nieuwbouwschepen die tussen nu en begin 2018 aan de LPG-vloot van EXMAR zullen worden geleverd. De levering van een derde 38.000 m³ LPG-tanker wordt in oktober van dit jaar verwacht en de vier resterende schepen zullen in 2017-2018 worden geleverd.

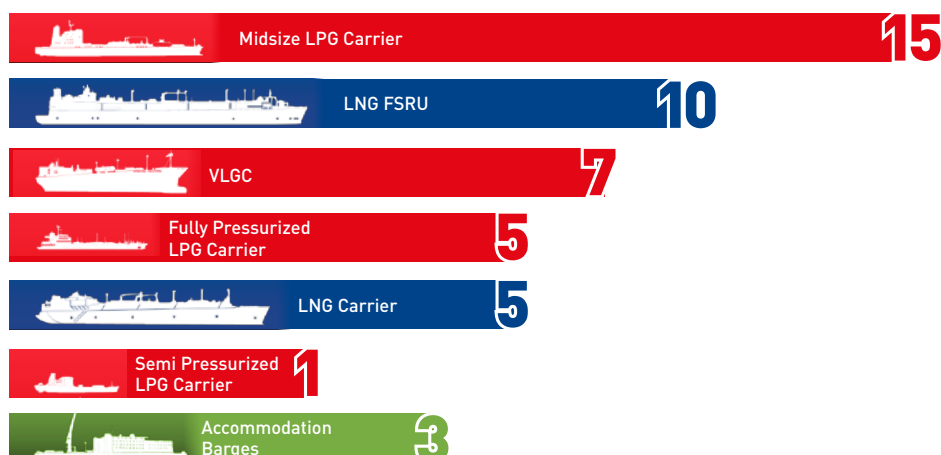
De Wison Shipyard in Nantong, China, werkt verder aan het vaarklaar maken van de **Caribbean FLNG**, die in juni van dit jaar zijn eerste gas zal ontvangen. Alle activiteiten worden beheerd door het team Oil and Gas Infrastructure Services (OGIS) van ESM en zullen naar verwachting voltooid zijn voor de levering in het derde kwartaal van 2016.

Tegen eind juni 2016 werden meer dan 1000 succesvolle LNG-overslagen tussen schepen uitgevoerd met door ESM beheerde LNG-tankers. EXMAR heeft nu ongeveer 107 miljoen kubieke meter LNG overgeslagen sinds het in 2005 als pionier de eerste transfer uitvoerde.

Het OGIS-team van EXMAR Ship Management beheert ook drie accommodatieplatformen voor de kust van West-Afrika, waaronder de voor de kust van respectievelijk Angola en van Kameroen gelegen **Nunce** en **Kissama**. Het derde platform, de **Wariboko**, werd in de eerste zes maanden van het jaar naar twee nieuwe locaties voor de kust van Nigeria gebracht.

In deze eerste zes maanden lanceerde EXMAR Ship Management haar educatieve afdeling, de EXMAR Academy. Dit door de ISO erkende initiatief is genomen om te voldoen aan de opleidingsbehoeften in STCW van het varend personeel en om interne en externe cursisten een MCRM-opleiding, opleidingsfaciliteiten en gespecialiseerde opleidingen voor LNG-tankers te verstrekken.

Aantal schepen onder management groeit aan (per 2 september 2016)



Travel PLUS



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

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

In het begin van 2016 steeg de omzet jaar op jaar van het bedrijf met 3 procent, tot de tragische gebeurtenissen van 22 maart in Brussel, die onvermijdelijk een weerslag hadden op de vlieguren voor zaken en toerisme. Het segment van de luxereizen, dat ongeveer een derde van de activiteit van het bedrijf vertegenwoordigt, werd het zwaarst getroffen.

Tegen het einde van de eerste helft van 2016 kende Travel PLUS een lichte verbetering van de vraag. Het zal echter waarschijnlijk even duren voor de markt weer het peil van het eerste kwartaal van het jaar bereikt.

BELGIBO



BELGIBO Insurance Group (BELGIBO NV) is een onafhankelijke gespecialiseerde verzekeringsmakelaar en leverancier van risico- en claimdiensten met expertise in Scheepvaart-, Luchtvaart-, Industriële, Transport-, Krediet- en Politieke risico's.

BELGIBO heeft in de eerste helft van het jaar goed gepresteerd, met een omzetgroei van 20 procent. Deze positieve trend was het gevolg van de combinatie van een sterke organische groei van de opbrengsten en een efficiënte kostenbeheersing.

BELGIBO heeft deze groei te danken aan belangrijke ontwikkelingen in drie van haar hoofdactiviteiten:

Industrie: deze divisie heeft een aanzienlijk aantal nieuwe klanten verworven, met een steeds meer interactieve samenwerking met de internationale partner Jardine Lloyd Thompson.

Scheepvaart: (inclusief binnenvaart en Special Risks): de portefeuille is aangevuld met nieuwe klanten en ook de bestaande klantenbasis blijft bijdragen aan de groei.

Luchtvaart: Finserve is sinds het eerste kwartaal van 2015 volledig in de Groep geïntegreerd en focust nu op nieuwe opportuniteiten, zoals drones en in het bijzonder de levering van diensten aan de luchtvaartsector.

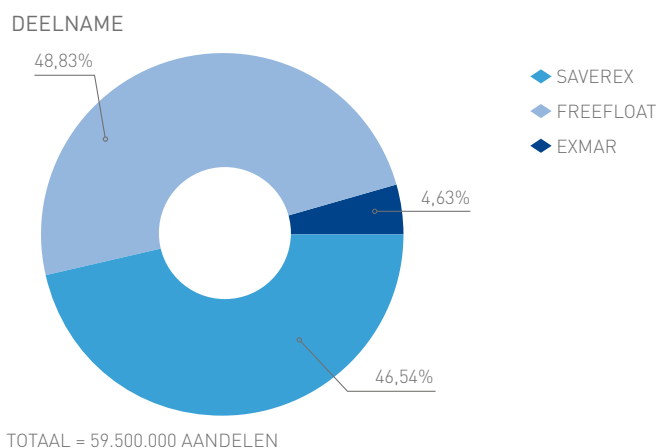
BELGIBO verwacht dat haar inkomsten en resultaten zullen blijven groeien.



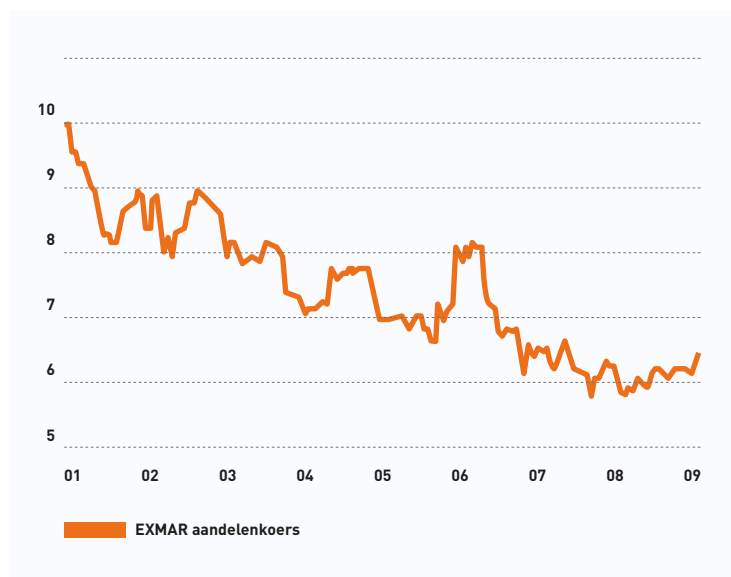
INFORMATIE BETREFFENDE HET AANDEEL

Het EXMAR aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels 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.

Aandelen per 2 september 2016



Evolutie van de aandelenkoers (01/01/2016 – 01/09/2016)



Obligaties

EXMAR heeft in juli 2014 met succes de uitgifte van onbevoorrechte obligaties voor 700 miljoen Noorse Kronen (NOK) afgesloten. Op 4 mei 2015 werd met succes een doorlopende emissie (zijnde een tweede tranche van de initiële emissie) van NOK 300 miljoen afgesloten. De obligaties worden aangehouden door EXMAR Netherlands BV (een 100% dochtervennootschap van EXMAR NV) en zijn genoteerd op de Noorse beurs (EXMAR Netherlands BV 14/17 FRN – ISIN: NO0010714512). Het totaal uitstaande nominale bedrag bedraagt nu NOK 1.000 miljoen, met een looptijd tot juli 2017.



TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE PERIODE TOT 30 JUNI 2016

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden USD)

	Toelichting	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		790.626	684.687
Schepen		275.060	168.991
Schepen	7	118.500	17.194
Schepen in aanbouw	7	156.560	151.797
Andere materiële vaste activa		3.628	4.104
Immateriële activa		1.668	2.368
Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	167.029	132.816
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	343.241	376.408
VLOTTENDE ACTIVA		221.551	241.425
Voor verkoop beschikbare beleggingen	12	3.049	3.487
Handels- en overige vorderingen		65.755	64.669
Actuele belastingvorderingen		970	968
Geblokkeerde kasequivalenten	10	32.527	42.332
Kas en kasequivalenten	10	119.250	129.969
TOTALE ACTIVA		1.012.177	926.112
PASSIVA			
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		423.172	404.804
Kapitaal en reserves		422.961	404.614
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		92.829	94.689
Resultaat van het boekjaar		31.418	11.211
Minderheidsbelang		211	190
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		501.667	445.621
Rentedragende leningen	11	460.380	397.425
Personeelsbeloningen		4.320	4.445
Voorzieningen		2.405	2.522
Afgeleide financiële instrumenten	12	34.562	41.229
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN		87.338	75.687
Rentedragende leningen	11	26.376	15.161
Handels- en overige schulden		58.222	55.815
Te betalen winstbelastingen		2.740	4.711
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.012.177	926.112

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

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

(in duizenden USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend - 30/06/2016	6 maanden eindigend - 30/06/2015
VERKORT GECONSOLIDEERDE OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
Opbrengsten		55.240	58.932
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		601	55
Overige bedrijfsopbrengsten	6	15.146	1.425
Bedrijfsopbrengsten		70.987	60.412
Diensten en diverse goederen		-29.172	-33.887
Personeelskosten		-26.025	-26.281
Afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.248	-2.537
Voorzieningen		131	33
Overige bedrijfskosten		-1.379	-3.117
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		0	-582
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		12.294	-5.959
Intrestopbrengsten		11.800	11.906
Intrestkosten		-7.310	-6.361
Andere financiële opbrengsten		373	4.680
Andere financiële kosten	12	-6.046	-3.304
Nettofinancieringsresultaat		-1.183	6.921
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		11.111	962
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	8	19.843	22.448
Resultaat vóór belastingen		30.954	23.410
Belastingen op het resultaat		482	-1.620
Resultaat van het boekjaar		31.436	21.790
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		18	24
Aandeelhouders van de vennootschap		31.418	21.766
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		31.436	21.790
Winst per aandeel (in USD)		0,55	0,38
Verwaterde winst per aandeel (in USD)		0,55	0,38
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Resultaat van het boekjaar		31.436	21.790
Posten die via de verlies- en winstrekening zijn of kunnen verwerkt worden:			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet gerealiseerde resultaten		-5.019	-409
Omrekeningsverschillen		380	-1.840
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		672	-2.338
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen		-144	-1.803
Voor verkoop beschikbare beleggingen - via de verlies- en winstrekening verwerkt	12	3.021	0
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten van de periode (na belastingen)		-1.090	-6.390
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		30.346	15.400
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		21	10
Aandeelhouders van de vennootschap		30.325	15.390
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		30.346	15.400

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

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend - 30/06/2016	6 maanden eindigend - 30/06/2015
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		31.436	21.790
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen		-19.843	-22.448
Afschrijvingen & waardeverminderingen		2.248	2.537
Waardevermindering met betrekking tot voor verkoop beschikbare beleggingen		3.306	0
Badwill op transactie met betrekking tot pressurized vloot	6	-14.343	0
Netto-intrest opbrengsten/kosten		-4.490	-5.545
Belastingen op het resultaat		-482	1.620
Verlies/Winst uit de realisatie van vaste activa		-601	527
Niet-gerealiseerd koersverschil		-179	-2.101
Ontvangen dividenden		-42	-209
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)		782	590
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-2.208	-3.239
Stijging/ daling van de handels- en overige vorderingen		783	-2.586
Stijging/daling van de handels- en overige schulden		-5.758	3.939
Stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		-131	-82
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		-7.314	-1.968
Betaalde intresten		-6.624	-5.931
Ontvangen intresten		11.467	11.957
Ontvangen belastingen		66	-157
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-2.405	3.901
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in immateriële activa		-192	-51
Investerings in schepen en schepen in aanbouw	7	-4.763	-56.776
Investerings in andere materiële activa		-156	-409
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		84	180
Wijziging in consolidatie scope	9	-1.884	0
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		0	45.000
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	-1.245	-363
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	9.213	23.260
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		1.057	10,841
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders		-12.942	-19.083
Ontvangen dividenden		42	209
Aankoop van eigen aandelen		0	-2.659
Inkomsten uit de verkoop van eigen aandelen en uitgeoefende aandelenopties		139	140
Inkomsten uit nieuwe leningen	11	100	39.820
Terugbetaling van leningen	11	-7.528	-7.406
Stijging/daling in geblokkeerde kasequivalenten	10	9.805	-5.163
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-10.384	5.858
NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-11,732	20.600
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		129.969	88.554
Netto toename/afname in kas en kasequivalenten		-11.732	20.600
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		1.013	-1.327
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI	10	119.250	107.827

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

VERKORT GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden USD)

	Kapitaal	Uitgifte - premies
VERKORT GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30/06/2016		
01/01/2016	88.812	209.902
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Resultaat van het boekjaar		
Totaal van de niet gerealiseerde resultaten		
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
Transacties met aandeelhouders		
Dividenduitkeringen		
Aandelenoptieplan		
Uitgeoefende aandelenopties		
Op aandelen gebaseerd betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30/06/2016	88.812	209.902

	Kapitaal	Uitgifte - premies
VERKORT GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30/06/2015		
01/01/2015	88.812	209.902
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Resultaat van het boekjaar		
Totaal van de niet gerealiseerde resultaten		
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
Transacties met aandeelhouders		
Dividenduitkeringen		
Aandelenoptieplan		
Uitgeoefende aandelenopties		
Aankoop eigen aandelen		
Op aandelen gebaseerd betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30/06/2015	88.812	209.902

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

Over- gedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Om- rekenings- reserve	Reële waarde- reserve	Afdekkings- reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
167.916	-54.123	-10.301	-3.973	-3.823	10.204	404.614	190	404.804
31.418		0	0	0		31.418	18	31.436
0		1.579	2.877	-5.549		-1.093	3	-1.090
31.418	0	1.579	2.877	-5.549	0	30.325	21	30.346
-12.942						-12.942		-12.942
						0		0
-257	464				-25	182		182
0	0				782	782		782
-13.199	464	0	0	0	757	-11.978	0	-11.978
186.135	-53.659	-8.722	-1.096	-9.372	10.961	422.961	211	423.172

Over- gedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Om- rekenings- reserve	Reële waarde- reserve	Afdekkings- reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
184.110	-53.769	-8.845	881	-1.329	9.825	429.587	175	429.762
21.766		0	0	0		21.766	24	21.790
0		-2.374	-1.803	-2.199		-6.376	-14	-6.390
21.766	0	-2.374	-1.803	-2.199	0	15.390	10	15.400
-19.083						-19.083		-19.083
						0		0
-261	460				-58	141		141
35	-2.660				0	-2.625		-2.625
0	0				590	590		590
-19.309	-2.200	0	0	0	532	-20.977	0	-20.977
186.567	-55.969	-11.219	-922	-3.528	10.357	424.000	185	424.185



Toelichting op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

EXMAR NV is een vennootschap gevestigd in België waarvan de aandelen beursgenoteerd zijn (Euronext - EXM). De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van EXMAR over de eerste 6 maanden van 2016 omvatten EXMAR NV en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de "Groep" genoemd) alsook de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend. De Groep is actief in de internationale scheepvaart.

2. BASIS VOOR DE OPMAAK VAN DE FINANCIËLE INFORMATIE

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 "Tussentijdse verslaggeving" zoals toegepast door de Europese Commissie. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie omvat niet alle informatie die voor het opstellen van de volledige jaarrekening vereist is en moet daarom samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2015 gelezen worden, beschikbaar op de website: www.exmar.be.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur van 2 september 2016. Er heeft geen beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden die is beëindigd op 30 juni 2016, opgenomen in dit document, plaatsgevonden door de commissaris.

Bij de opmaak van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS is vereist dat de leiding beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de waarderingsregels en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, opbrengsten en kosten. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen. De belangrijkste inschattingen gemaakt door de leiding zijn gelijk aan deze voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2015.

3. WAARDERINGSREGELS

De waarderingregels die werden toegepast voor de opmaak van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie zijn in overeenstemming met deze welke werden toegepast bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2015.

Nieuwe IFRS standaarden of aangepaste IFRS standaarden dewelke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2016 hebben geen impact gehad op de verkorte geconsolideerde financiële informatie.

4. SEGMENTRAPPORTERING (in duizenden USD)

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

Er werd geen segmentrapportering gepresenteerd betreffende activa en passiva aangezien er geen belangrijke wijzigingen hebben plaats gevonden in vergelijking met de segment rapportering 2015, behalve een wijziging in consolidatie scope.

EXMAR heeft een deel van zijn belang (60%) in de Wariboko verkocht aan zijn logistieke partner Springview per einde mei 2016. Als een gevolg hiervan worden de betrokken ondernemingen niet langer geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode maar volgens de vermogensmutatiemethode. Het enige segment dat betrokken is in deze transactie is het offshore segment. De belangrijkste balansposten geaffecteerd door deze transactie zijn de schepen, de investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures en de leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Deze balansposten worden apart weergegeven in toelichtingen 7, 8 en 9.

EXMAR heeft einde juni 2016 een akkoord bereikt voor de aankoop van 50% van de pressurized vloot in eigendom van Wah Kwong. Als gevolg van deze transactie verhoogt Exmar's aandeel in de pressurized vloot van 50% naar 100%, de ondernemingen betrokken in deze transactie worden geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode in de geconsolideerde balans per 30 juni 2016 en niet langer getoond als investeringen in joint ventures dewelke geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode. Het enige segment dat betrokken is in deze transactie is het LPG segment. De belangrijkste balansposten geaffecteerd door deze transactie zijn de schepen, de leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures en de rentedragende leningen. Deze balansposten worden apart getoond in toelichtingen 7, 9 en 11.

	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
SEGMENT 30/06/2016						
RESULTATENREKENING						
Externe opbrengsten	52.912	54.282	27.708	15.277	0	150.179
Intra-segment opbrengsten	1.634	473	833	7.951	-10.891	0
Totale opbrengsten	54.546	54.755	28.541	23.228	-10.891	150.179
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	473	0	473
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	73	-73	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	546	-73	473
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	565	36	0	601
Overige bedrijfsopbrengsten	14.463	0	228	747	0	15.438
Intra-segment overige bedrijfsopbrengsten	0	0	0	192	-192	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	14.463	0	228	939	-192	15.438
Bedrijfsopbrengsten	69.009	54.755	29.334	24.749	-11.156	166.691
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	35.948	33.825	3.001	-385	0	72.389
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-9.714	-9.113	-1.774	-1.539		-22.140
Bedrijfsresultaat (EBIT)	26.234	24.712	1.227	-1.924	0	50.249

Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-6.370	-9.899	-503	3.962	-12.810	
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-230	-319	-54	-2.320	-2.923	
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	0	0	86	-264	-178	
Belastingen op het resultaat	-7	0	756	-346	403	
SEGMENT RESULTAAT VOOR DE PERIODE	19.627	14.494	1.512	-891	0	34.742
Niet toegewezen financiële kosten						-3.306
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						31.436
Minderheidsbelang						18
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						31.418

	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
SEGMENT 30/06/2015						
RESULTATENREKENING						
Externe opbrengsten	59.354	42.420	40.476	15.281		157.531
Intra-segment opbrengsten	1.828	0	510	7.679	-10.017	0
Totale opbrengsten	61.182	42.420	40.986	22.960	-10.017	157.531
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	450	0	450
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	73	-73	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	523	-73	450
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	0	55		55
Overige bedrijfsopbrengsten	550	0	615	262	28	1.455
Bedrijfsopbrengsten	61.732	42.420	41.601	23.800	-10.062	159.491
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	23.167	24.861	6.674	65	0	54.767
Afschrijvingen & waardeverminderingen	-9.306	-9.081	-2.069	-1.526		-21.982
Bedrijfsresultaat (EBIT)	13.861	15.780	4.605	-1.461	0	32.785
Financiële opbrengsten/kosten (netto)	-2.642	-3.003	-157	-4.453		-10.255
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	1.440	-844	490	-128		958
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	0	622	-299		323
Belastingen op het resultaat	13	-562	-594	-599		-1.742
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	12.672	11.371	4.966	-6.940	0	22.070
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						-280
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						21.790
Minderheidsbelang						24
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						21.766

5. RECONCILIATIE SEGMENT RAPPORTERING

(in duizenden USD)

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

Reconciliatie verkorte geconsolideerde resultatenrekening met segmentrapportering

VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30/06/2016

	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogens- mutatie Methode
Opbrengsten	150.652	-95.412	55.240
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	601	0	601
Overige bedrijfsopbrengsten	15.438	-292	15.146
Diensten en diverse goederen	-66.575	37.403	-29.172
Personeelskosten	-26.006	-19	-26.025
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-22.140	19.892	-2.248
Voorzieningen	131	0	131
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	0
Overige bedrijfskosten	-1.852	473	-1.379
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	50.249	-37.955	12.294
Intrestopbrengsten	393	11.407	11.800
Intrestkosten	-13.203	5.893	-7.310
Andere financiële opbrengsten	507	-134	373
Andere financiële kosten	-6.735	689	-6.046
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	31.211	-20.100	11.111
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures. na belastingen	-178	20.021	19.843
Belastingen op het resultaat	403	79	482
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	31.436	0	31.436

Reconciliatie verkorte geconsolideerde resultatenrekening met segmentrapportering

VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30/06/2015

	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogens- mutatie Methode
Opbrengsten	157.980	-99.048	58.932
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	55	0	55
Overige bedrijfsopbrengsten	1.455	-30	1.425
Diensten en diverse goederen	-74.286	40.399	-33.887
Personeelskosten	-26.354	73	-26.281
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-21.982	19.445	-2.537
Voorzieningen	40	-7	33
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-582	0	-582
Overige bedrijfskosten	-3.541	424	-3.117
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	32.785	-38.744	-5.959
Intrestopbrengsten	578	11.328	11.906
Intrestkosten	-10.833	4.472	-6.361
Andere financiële opbrengsten	4.791	-111	4.680
Andere financiële kosten	-4.112	808	-3.304
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	23.209	-22.247	962
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures. na belastingen	323	22.125	22.448
Belastingen op het resultaat	-1.742	122	-1.620
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	21.790	0	21.790

6. VERWERVING VAN DOCHTERONDERNEMING (in duizenden USD)

EXMAR heeft einde juni 2016 een akkoord bereikt voor de aankoop van 50% van de pressurized vloot in eigendom van Wah Kwong. Als gevolg van deze transactie verhoogt Exmar's aandeel in de pressurized vloot van 50% naar 100%, de ondernemingen betrokken in deze transactie worden geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode in de geconsolideerde balans per 30 juni 2016 en niet langer getoond als investeringen in joint ventures dewelke geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode. Aangezien de transactie slechts eind juni 2016 werd afgerond, wordt het resultaat van de eerste zes maanden van het jaar nog steeds getoond als resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures in de geconsolideerde resultatenrekening.

De controle over de pressurized vloot stelt EXMAR in de mogelijkheid om haar positie in het LPG segment verder te versterken.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016, heeft de pressurized vloot USD 5,4 miljoen bijgedragen aan het LPG segment (proportionele consolidatiemethode) en een verlies van USD 0,8 miljoen aan het resultaat van het LPG segment. Indien de transactie zou plaatsgevonden hebben op 1 januari 2016, schat EXMAR dat de totale omzet van het LPG segment (proportionele consolidatie methode) USD 59,9 miljoen zou geweest zijn en dat het resultaat van het LPG segment voor de periode USD 18,8 miljoen zou geweest zijn (inclusief een badwill van 14,3 miljoen dewelke werd erkend in het resultaat als gevolg van deze transactie).

A. Overgedragen vergoeding

Onderstaande tabel toont de reële waarde op overnamedatum van elke belangrijke categorie van vergoeding. De betaling van de aankoopprijs aan Wah Kwong wordt verwacht uitgevoerd te worden in september 2016.

OVERGEDRAGEN VERGOEDING

Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures, inclusief het negatieve eigen vermogen gehouden door Exmar voor de overname	30.582
Aankoopprijs voor het 50% aandeel van Wah Kwong	3.464
TOTALE OVERGEDRAGEN VERGOEDING	34.046

B. Identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen

Onderstaande tabel toont de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen op aankoopdatum volgens de voorlopige verdeling van de aankoopprijs. De herwaardering tegen reële waarde van de schepen is gebaseerd op de gemiddelde reële marktwaarde zoals bepaald door twee onafhankelijke scheepsmakelaars. Het management heeft de bestaande contracten met bevrachters geanalyseerd en is van mening dat er geen significante reële waarde moet toegekend worden. De openstaande rentedragende leningen en de voorwaarden die erop van toepassing zijn werden beoordeeld en als markt-conform beschouwd.

IDENTIFICEERBARE VERWORVEN ACTIVA EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN

Schepen	118.500
Handels- en overige vorderingen	2.848
Kas en kasequivalenten	5.556
Rentedragende leningen	-73.040
Handels- en overige schulden	-5.475
TOTAAL IDENTIFICEERBARE NETTO-ACTIVA	48.389

C. Badwill

De badwill die ontstaan is uit deze transactie werd als volgt opgenomen:

BADWILL

Overgedragen vergoeding	34.046
Reële waarde van de identificeerbare netto-activa	-48.389
BADWILL	-14.343

7. SCHEPEN (in duizenden USD)

	Operationeel	In aanbouw	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2016			
Saldo per 01/01/ 2016	59.159	151.797	210.956
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aankopen	0	4.763	4.763
Verkopen			0
Omrekeningsverschillen			0
Wijziging in consolidatie scope (*)	99.800	0	99.800
SALDO PER 30/06/2016	158.959	156.560	315.519
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2016			
Saldo per 01/01/2016	41.965	0	41.965
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	736	0	736
Verkopen			0
Omrekeningsverschillen			0
Wijziging in consolidatie scope (**)	-2.242	0	-2.242
SALDO PER 30/06/ 2016	40.459	0	40.459
NETTO BOEKWAARDE			
NETTO BOEKWAARDE PER 30/06/2016	118.500	156.560	275.060

(*) De wijziging in consolidatie scope is uitgelegd in toelichting 9 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures. -18.700 KUSD heeft betrekking op de Wariboko transactie, en 118.500 KUSD heeft betrekking op de pressurized vloot transactie.

(**) De wijziging in consolidatie scope is uitgelegd in toelichting 9 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures. -2.242 KUSD heeft betrekking op de Wariboko transactie.

De schepen in aanbouw hebben voornamelijk betrekking op de Caribbean FLNG en de FSRU.

8. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (in duizenden USD)

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	
Saldo per 01/01/ 2016	132.816
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in de winst/ het verlies (-)	19.843
Door de groep ontvangen dividenden	0
Wijziging in consolidatie scope (*)	11.916
Toewijzing negatief eigen vermogen (**)	7.977
Omrekeningsverschillen	1.199
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-6.218
Overige	-504
SALDO PER 30/06/2016	167.029

(*) De wijziging in consolidatie scope is uitgelegd in toelichting 9 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Bovenstaand toegelichte wijziging heeft enkel betrekking op de Wariboko transactie.

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

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

EXMAR NV heeft garanties geboden aan financiële instellingen dewelke financieringen hebben toegekend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Per 30 juni 2016, stond een bedrag van USD 584 miljoen open onder dergelijke financieringen, waarvan EXMAR USD 292 miljoen gegarandeerd heeft.

9. LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (in duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	Totaal
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES				
01/01/2016	83.633	316.912	0	400.545
Nieuwe leningen	1.245	0	0	1.245
Terugbetalingen	0	-9.213	0	-9.213
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen (*)	-6.046	247	-2.179	-7.978
Gekapitaliseerde intresten	305	77	0	382
Wijziging in consolidatie scope (**)	-30.582	0	13.483	-17.099
30/06/2016	48.555	308.023	11.304	367.882
Meer dan 1 jaar	48.555	283.382	11.304	343.241
Minder dan 1 jaar	0	24.641	0	24.641

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

(**) EXMAR heeft einde juni 2016 een akkoord bereikt voor de aankoop van 50% van de pressurized vloot in eigendom van Wah Kwong. Als gevolg van deze transactie verhoogt Exmar's aandeel in de pressurized vloot van 50% naar 100%, de ondernemingen betrokken in deze transactie worden geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode in de geconsolideerde balans per 30 juni 2016 en niet langer getoond als investeringen in joint ventures dewelke geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode. Dit resulteert in een netto effect van USD 5,5 miljoen in het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2016, dit bedrag vertegenwoordigt de kas en kasequivalenten per 30 juni 2016 van de verschillende pressurized vloot ondernemingen.

Eind mei 2016 heeft Exmar 60% van haar belang in de Wariboko verkocht aan haar Nigeriaanse partner Springview. Vanaf deze datum worden de offshore activiteiten van de Wariboko geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode in plaats van volgens de integrale consolidatiemethode. Exmar heeft haar Nigeriaanse partner een verkoper's krediet toegekend voor het te betalen bedrag van de aankoopoptie. De kasstroom inkomsten van deze transactie zijn bijgevolg uitgesteld. Dit resulteert in een netto effect van USD -7,4 miljoen in het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2016 aangezien alle activa en passiva (inclusief kas en kasequivalenten) met betrekking tot de offshore activiteiten van de Wariboko, niet langer gepresenteerd worden als individuele elementen van de verkorte geconsolideerde balans.

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

10. GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN (in duizenden USD)

	30/06/ 2016	31/12/ 2015
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN		
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN	32.527	42.332
Bank	118.291	128.210
Kas	267	158
Geldbeleggingen	692	1.601
KAS EN KASEQUIVALENTEN	119.250	129.969

De geblokkeerde gelden hebben betrekking op aangegane kredieten en financiële instrumenten overeenkomsten.

11. RENTEDRAGENDE LENINGEN (in duizenden USD)

	Bankleningen	Overige leningen	Totaal
LENINGEN			
Per 01/01/2016	300.871	111.715	412.586
Nieuwe leningen	100	0	100
Geplande terugbetalingen	-7.528	0	-7.528
In resultaat genomen transactiekosten	0	545	545
Omrekeningsverschillen	17	5.995	6.012
Wijziging in consolidatiescope (*)	73.041	2.000	75.041
PER 30/06/2016	366.501	120.255	486.756
Langer dan één jaar	342.125	118.255	460.380
Korter dan één jaar	24.376	2.000	26.376
LPG	73.041	0	73.041
LNG	292.714	0	292.714
Offshore	0	0	0
Services	746	120.255	121.001
PER 30/06/2016	366.501	120.255	486.756

(*) De wijziging in consolidatie scope is uitgelegd in toelichting 9 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures. 73.041 KUSD heeft betrekking op de LPG pressurized vloot transactie en 2.000 KUSD heeft betrekking op de Wariboko transactie.

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op de Excelerate faciliteit en de Explorer/ Express faciliteit.

De overige leningen hebben betrekking op een in 2014 uitgegeven obligatielening van 700 miljoen NOK (initiële tegenwaarde van 114 miljoen USD). Gedurende 2015 werd een extra bedrag van 300 miljoen NOK uitgegeven (2de deel van de initiële emissie van obligaties van 700 miljoen NOK). Het totaal uitstaande nominale bedrag van de emissie bedraagt 1 miljoen NOK, met een looptijd tot juli 2017.

Op 23 juni 2015 heeft EXMAR een financieringsovereenkomst getekend voor het FLNG project met ICBC ("Industrial and Commercial Bank of China Ltd") voor een totaal bedrag van 198,4 miljoen USD, onderhevig aan de voorwaarden zoals vermeld in toelichting 13 Investeringsverplichtingen. Per 30 juni 2016 werd er nog geen financiering opgenomen onder deze faciliteit. Uitgestelde financieringskosten met betrekking tot deze lening bedragen 6,5 miljoen USD per 30 juni 2016 en zullen in resultaat genomen worden over de looptijd van de lening.

12. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

(in duizenden USD)

Financiële instrumenten omvatten een breed scala van financiële activa en verplichtingen. Ze omvatten zowel primaire financiële instrumenten (zoals geldmiddelen, vorderingen, schulden en aandelen in een andere entiteit) als afgeleide financiële instrumenten. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen geamortiseerde kostprijs.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld in een zakelijke, objectieve transactie tussen goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. Alle afgeleide financiële instrumenten worden tegen reële waarde in de balans opgenomen.

De reële waarden van tegen reële waarde gewaardeerde activa en verplichtingen zijn in de onderstaande tabel weergegeven per klasse. De Groep brengt haar financiële instrumenten onder in klassen op basis van hun aard en kenmerken.

	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Totaal
30/06/2016				
Aandelen beschikbaar voor verkoop	1.676	1.373		3.049
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	1.676	1.373	0	3.049
Cross currency Interest rate swaps gebruikt voor afdekking		34.562		34.562
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	0	34.562	0	34.562

Als gevolg van een belangrijke en aanhoudende daling in de reële waarde van de Teekay aandelen (dewelke geclassificeerd staan als voor verkoop beschikbare beleggingen in de verkorte geconsolideerde balans en weergegeven staan in bovenstaand schema onder niveau 1), werd de wijziging in de reële waarde van KUSD 285 erkend in de verlies- en winstrekening. De reële waarde reserve dewelke opgebouwd werd in het verleden van KUSD 3.021 werd eveneens verwerkt via de verlies- en winstrekening.

In 2014 werd een cross currency interest rate swap (CCIRS) afgesloten om het renterisico en het valutarisico in te dekken op de uitgegeven obligatielening (700 miljoen NOK). In juli 2015 werd een nieuwe CCIRS afgesloten voor de extra opname van 300 miljoen NOK (zie ook toelichting 11 in dit verband). Alle andere financiële instrumenten dan de hierboven vermelde worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Voor haar financiële instrumenten heeft de Groep in haar verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten dezelfde boekhoudkundige classificatie en basis voor het bepalen van reële waarden toegepast als diegene die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2015, toelichting 26 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

De langetermijnvisie eigen aan de activiteit van EXMAR gaat samen met langlopende financieringen, en dus ook met een blootstelling aan de onderliggende rentevoeten. EXMAR beheert deze blootstelling op een actieve manier, door middel van diverse instrumenten ter indekking van stijgende rentevoeten, dit voor een beduidend gedeelte van de schuldportefeuille.

De reële waarde van financiële activa en verplichtingen die niet gewaardeerd worden aan reële waarde werden niet upgedate per 30 juni 2016 aangezien er zich geen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan dewelke deze reële waarde zouden beïnvloeden. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2015, toelichting 26 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 13 aangaande investeringsverplichtingen.

13. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

(in duizenden USD)

Per 30 juni 2016 zijn de investeringsverplichtingen zoals onder weergegeven:

	Dochterondernemingen	Joint-ventures
LPG segment	0	93.770
LNG segment	317.545	0
	317.545	93.770

De bedragen toegelicht onder joint ventures vertegenwoordigen ons aandeel in de investeringsverplichtingen van deze joint ventures en hebben betrekking op de resterende vijf midsize schepen in aanbouw. Levering van deze midsize schepen wordt verwacht in 2016 (1), 2017 (3) en 2018 (1). Financiering werd bekomen voor de eerste drie midsize schepen in aanbouw. Voor de laatste twee midsize schepen in aanbouw werd een akkoord tot financiering gesloten, formele documentatie in dit verband is momenteel lopende.

De investeringsverplichtingen van onze dochterondernemingen hebben betrekking op de Caribbean FLNG en op de FSRU. Als gevolg van de beëindiging van de tolling overeenkomst met Pacific Exploration and Production heeft Exmar de financieringsovereenkomst van 198,4 miljoen USD met de Industrial and Commercial Bank of China ("ICBC") gehernegocieerd en werd er een vrijstelling bekomen met betrekking tot de tewerkstellingsvoorwaarden. Deze vrijstelling is onderworpen aan de goedkeuring van de kredietverzekeraar en aan finale formele documentatie. Exmar is ervan overtuigd dat aan deze voorwaarden zal zijn voldaan voor finale acceptatie.

Exmar is momenteel actief verschillende tewerkstellingsopportuniteiten aan het onderzoeken. De commissionering is gestart vanaf 14 juni. Rekening houdende met alle beschikbare informatie met betrekking tot het commissioneringsproces, is Exmar ervan overtuigd dat Wison de prestatie testen succesvol zal afronden. Hierdoor kan de finale oplevering plaatsvinden voor 30/09/2016 wanneer ook de finale termijn moet betaald worden aan de werf. Als de prestatie testen niet leiden tot een finale oplevering voor 30/09/2016 zal Exmar samen met Wison alle mogelijke opties evalueren. De financiering is verzekerd voor een finale oplevering tot 30/09/2016, afhankelijk van de formele goedkeuring door de kredietverzekeraar en definitieve documentatie. Exmar voert overleg met ICBC over een verdere verlening van de beschikbaarheidsperiode in het geval van verdere vertraging. Exmar kan niet garanderen dat deze besprekingen succesvol zullen afgerond worden.

De oplevering van de FSRU in aanbouw en de gerelateerde betaling van de finale termijn wordt verwacht aan het einde van het eerste semester van 2017. Tewerkstelling en financieringsmogelijkheden worden onderzocht door Exmar.

14. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN GARANTIES

Er vonden geen belangrijke wijzigingen plaats in de voorwaardelijke verplichtingen in vergelijking met de situatie zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

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

In het algemeen wordt gesteld dat de leningen aangegaan door EXMAR en haar joint ventures, gewaarborgd zijn door de onderliggende activa dewelke eigendom zijn van de joint ventures. Verder bestaan er verschillende panden en andere soorten van garanties dewelke de leningen waarborgen. Dividend beperkingen kunnen eveneens van toepassing zijn. Verschillende lening convenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen naleving van bepaalde financiële ratio's. Per 30 juni 2016 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten.

15. VERBONDEN PARTIJEN

De Groep heeft relaties met verbonden partijen op niveau van relaties met dochterondernemingen en joint ventures, met zijn meerderheidsaandeelhouders, bestuurders en managers. Deze relaties werden toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015. Er werden geen significante wijzigingen vastgesteld in deze verbonden partijen relaties.

16. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de risico's en onzekerheden zoals ze werden beschreven in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2015.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 13 aangaande investeringsverplichtingen.

17. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Een stopzettingsovereenkomst werd afgesloten tussen Exmar NV en Pacific Exploration and Production ("PEP") voor de beëindiging van de tolling overeenkomst met betrekking tot de Caribbean FLNG. Onder de herstructureringsprocedure van PEP heeft de rechtbank thans de vergoeding opgeschorst. Het kan bijgevolg niet gegarandeerd worden dat toekomstige betalingen met betrekking tot de stopzettingsvergoeding zullen ontvangen worden.

Zoals aangekondigd op 2 september 2016 zijn er onderhandelingen gaande tussen Exmar NV en Vopak over de overname door Vopak van Exmar's drijvende hervergassingsbusiness. Aangezien de resultaten van de onderhandelingen tussen Exmar en Vopak momenteel niet gekend zijn, worden er geen verdere details toegelicht. Belangrijke updates zullen gecommuniceerd worden via persberichten.

Verklaring met betrekking tot het getrouw beeld van de tussentijdse verkorte geconsolideerde informatie en het getrouw overzicht van het tussentijdse verslag

De raad van bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere en het directiecomité, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Miguel de Potter, verklaren in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voorzover hen bekend,

-de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

-het tussentijdse jaarverslag over de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van Art 13 §§ 5 en 6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

WOORDENLIJST

BOPD	Olievaten per dag	MCRM	Maritime Crew Resource Management
BTX	Mengeling van benzeen, toluen en xyleen	MGC	Middelgrote gastanker
C4	Ruwe betadine	Midsize	20.000 m ³ to 40.000 m ³
CCIRS	Cross Currency Interest Rate Swap	mmboe	Miljoen vaten olie-equivalent
CEO	Chief Executive Officer	mmbtu	Million British Thermal Unit
CoA	Bevrachtingscontract	mmscfd	Miljoenen kubieke voeten per dag
DSME	Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	MTPA	Miljoen ton per jaar
DVO	DV Offshore	NH ₃	Ammoniak
E&P	Engineering and Production Company	NOK	Noorse kroon
EBIT	Earnings before interest and taxes	NYSE	New York Stock Exchange
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization	OGIS	Offshore Oil and Gas Infrastructure Services
EGS	Exhaust Gas Scrubber	OHSAS 18001	Een internationaal beroepsmatig gezondheids- en veiligheidsmanagement systeem specificatie
EOC	Exmar Offshore Company	OLT	Offshore LNG Toscana
FEED	Voorzijde en techniek en design	Petchems	Petrochemisch
FID	Final Investment Decision	PMT	Per metriek ton
FLNG	Drijvende liquefactie eenheid	PVC	Polyvinyl Chloride
FPS	Drijvend productiesysteem	Semi	Semi-submersible
FPSO	Drijvend productie-, opslag-, en overslagsysteem	SPAR	Diepwater productie platform
FSMA	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten	SPM	Single Point Mooring
FSRU	Drijvende hervergassingseenheid	STCW	Standaarden van training, certificatie en wachtdienst
FSU	Drijvende opslageenheid	STS	Ship-to-ship
GAAP	Algemeen aanvaarde beginselen van boekhoudrecht	tbn	Nog te benoemen
HHIC	Hanjin Heavy Industries and Construction	TC	Tijdcharter
HFO	Zware stookolie	TLP	Tension-leg platforms
HSEQ	Gezondheid, Veiligheid en Milieu	U/C	In aanbouw
HMRC	UK belastingdienst	UK	Verenigd Koninkrijk
IAS	Internationale boekhoudstandaard	ULCV	Zeer groot container schip
IASB	Internationale boekhoudstandaard raad	UM	Onder schip management
ICBC	Industrial and Commercial Bank of China	US	Verenigde Staten
IFRS	Internationale financiële rapportering standaard	USA	Verenigde Staten van Amerika
ISO	Internationale Organisatie voor Standaardisatie	USD	Verenigde Staten Dollar
JV	Joint venture	VCM	Vinyl Chloride Monomeer
k	1.000	VLEC	Zeer grote ethaan tanker
KRO	Key Risk Officers	VLGC	Zeer grote gastanker
LGC	Grote gas tanker	VPM	Vaartuig Prestatie Toezicht
LNG	Vloeibaar aardgas	WAF	West Africa
LNG/C	Vloeibare aardgas tanker		
LNG/RV	Hervergassingsschip voor vloeibaar aardgas		
LPG	Vloeibaar petroleumgas		
LPG/C	Vloeibaar petroleumgastanker		





COLOFON

RAAD VAN BESTUUR

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

DIRECTIECOMITÉ

Nicolas Saverys – Chief Executive Officer,
Chairman of the Executive Committee
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 Ship Management
Bart Lavent – Managing Director LNG
Infrastructure

COMMISSARIS

KPMG – Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door
M. Serge Cosijns

COLOFON

EXMAR NV

De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen
Tel: +32(0)3 247 56 11
Fax: +32(0)3 247 56 01

Ondernemingsnummer: 0860 409 202
RPR Antwerp
Website: www.exmar.be
E-mail: corporate@exmar.be

CONTACT

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

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

Design: Thecrewcommunication.com

