

EXMAR
HALFJAARVERSLAG
2017

INHOUDSOPGAVE

01

PANORAMA 2017

Financieel overzicht

3

02

ACTIVITEITENVERSLAG

▶ LPG/AMMONIAK/PETROCHEMISCHE GASSEN	6
▶ LNG	10
▶ Offshore	14
▶ Diensten	18

03

FINANCIEEL VERSLAG

Geconsolideerde jaarrekening

21

04

COLOFON, WOORDENLIJST

Colofon	37
Woordenlijst	38

FINANCIEEL OVERZICHT

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	International Financial Reporting Standards (IFRS) (Voetnoot 1)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (Voetnoot 2)	
		Herwerkt(*)		Herwerkt(*)
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN (IN MILJOEN USD)				
Omzet	44,6	55,2	117,6	150,7
EBITDA	-17,8	14,6	30,9	72,3
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-4,2	-2,3	-46,3	-22,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-22,0	12,3	-16,3	50,2
Nettofinancieringsresultaat	1,3	1,1	-16,6	-16,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	-12,8	19,8	-0,5	-0,2
Resultaat vóór belastingen	-33,5	33,2	-33,4	33,3
Belastingen op het resultaat	-0,6	0,5	-0,7	0,4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-34,1	33,7	-34,1	33,7
Aandeel van de Groep in het resultaat	-34,1	33,7	-34,1	33,7

GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.832.799	56.741.655	56.832.799	56.741.655
EBITDA	-0,31	0,26	0,53	1,27
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,39	0,22	-0,29	0,88
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,60	0,59	-0,60	0,59

GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)				
Wisselkoers	1,0789	1,1106	1,0789	1,1106
EBITDA	-0,29	0,23	0,49	1,15
EBIT (bedrijfsresultaat)	-0,36	0,20	-0,27	0,80
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,56	0,53	-0,56	0,53

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

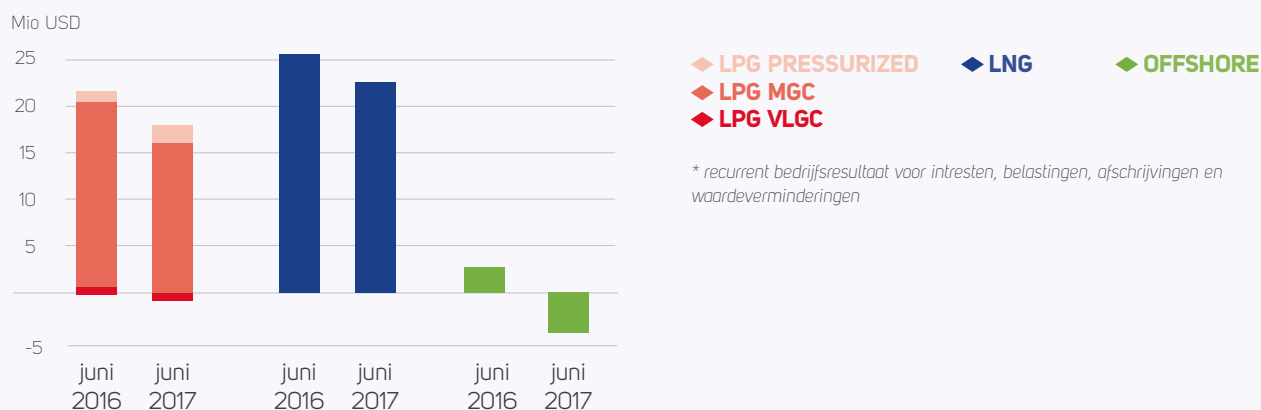
Voetnoot 2: De cijfers in deze kolommen tonen de joint ventures die de proportionele consolidatiemethode toepassen in plaats van de vermogensmutatiemethode.

Deze cijfers komen overeen met de bedragen in de "Totaal" kolom van toelichting 4 Segmentrapportering in het halfjaarverslag per 30 juni 2017.

Een reconciliatie tussen de bedragen met toepassing van de proportionele methode en de vermogensmutatiemethode is weergegeven in toelichting 5 in het halfjaarverslag per 30 juni 2017.

(*) IAS 23 vereist dat intrestkosten die toewijsbaar zijn aan de bouw van een schip, worden gekapitaliseerd op het schip in aanbouw. Als gevolg van het niet toepassen van IAS 23 in voorgaande periodes, werden de openingsposten van de schepen in aanbouw, de intrestkost van de voorgaande periode en het eigen vermogen aangepast. We verwijzen naar toelichting 6 in het halfjaarverslag per 30 juni 2017.

REBITDA* PER SEGMENT





ACTIVITEITEN- VERSLAG

02

- ▶ LPG/AMMONIAK/PETROCHEMISCHE GASSEN
- ▶ LNG
- ▶ OFFSHORE
- ▶ DIENSTEN



LPG/AMMONIAK/ PETROCHEMISCHE GASSEN



EXMAR LPG is een toonaangevende reder en exploitant in het transport van vloeibare gasproducten zoals Liquid Petroleum Gas (butaan, propaan en een mengsel van beide), watervrije ammoniak en petrochemische gassen. EXMAR werkt wereldwijd voor de meststoffensector, schone brandstoffen en petrochemische industrie. Als vooraanstaande middelgrote LPG-eigenaar/-exploitant haalt EXMAR voordeel uit langetermijncontracten met haar eersteklas klanten.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (PROPORTIONELE CONSOLIDATIE)

	30/06/2017	30/06/2016
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten		
Omzet	51,3	54,6
EBITDA	19,2	35,9
REBITDA ^(*)	18,7	21,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7,4	26,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	0,9	21,9
Verkorte geconsolideerde balans		
Schepen (incl schepen in aanbouw)	417,0	399,9
Financiële schulden	280,4	272,1

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA: verkoop BRUGGE VENTURE. (LPG: USD 0,5 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de LPG-vloot voor het eerste semester van 2017 bedraagt USD 7,4 miljoen (vergeleken met USD 26,2 miljoen voor de zelfde periode in 2016, met inbegrip van een badwill van USD 14,3 miljoen op de overname door EXMAR van het aandeel van Wah Kwong in de pressurized vloot in juni 2016).

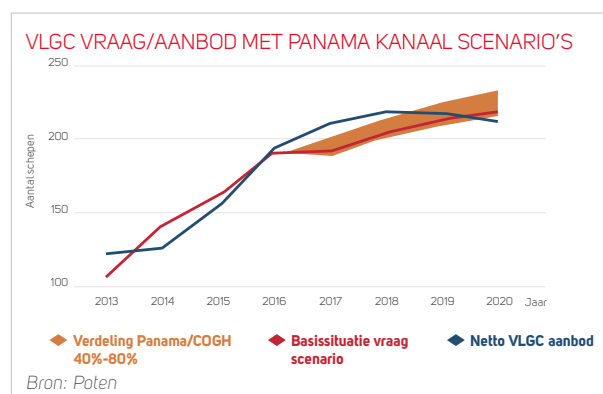
MARKTOVERZICHT

In de meeste segmenten hebben de inkomsten geleden onder de aanhoudende druk van een te groot aantal leveringen van schepen, een gebrek aan arbitragemogelijkheden op lange afstanden en de afvlakkende LPG-export van de VS.

Ondanks historisch hoge volumes stabiliseerde de Amerikaanse LPG-export op ongeveer 2,2 miljoen metrische ton (MT) per maand, vooral vanwege de krappe voorraadsituatie, die een dieptepunt sinds vijf jaar nadert.

Een zwakke arbitrage-economie van de VS tot het Verre Oosten heeft in de eerste helft van het jaar tot bijna 40 annuleringen van vrachten geleid, met een daling van de totale tonmijl tot gevolg. De toename van het aantal grote schepen op de route van het Midden-Oosten naar het Verre Oosten heeft de daling van de totale tonmijl niet wezenlijk gecompenseerd, vanwege de kortere retourreis en de vele schepen die in het westen blijven.

Het segment van de **Very Large Gas Carrier (VLGC)** dat bepalend is voor de LPG-markt, werd gesteund door een gezonde vraag in Azië en een beter dan verwachte terminalcapaciteit in de VS eind 2016 en





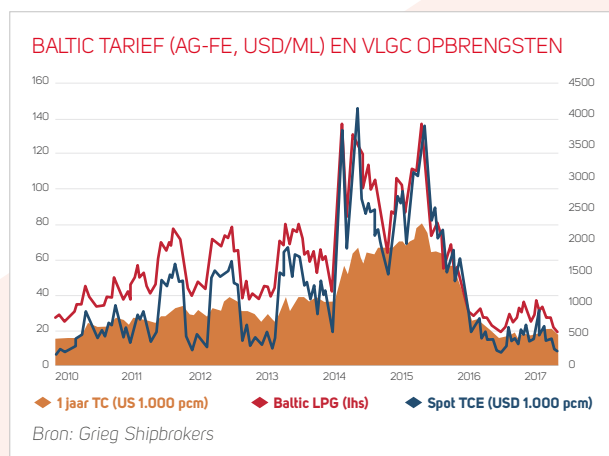
begin 2017. Dit leidde tot een stijging van de inkomsten in het eerste kwartaal van 2017. Moeilijke arbitrageomstandigheden in combinatie met 15 nieuw geleverde VLGC's – bovenop de 44 schepen van vorig jaar – hebben de heropleving afgeremd. De Baltic LPG Index daalde in juni weer naar een gemiddelde van USD 25 per MT, goed voor USD 364.000 per maand voor een moderne VLGC van 84.000 m³.

Het aanhoudende teveel aan VLGC's, dat de tarieven onder druk houdt, zal waarschijnlijk tot ver in 2018 gevolgen hebben, terwijl in 2017 nog tien en tegen 2020 nog 19 nieuwe schepen te water zullen worden gelaten.

Zoals in het jaarverslag 2016 van EXMAR werd voorspeld, heeft het toegenomen aanbod van schepen in de eerste helft van 2017 een impact gehad op de algemene inkomsten van het segment **Midsize Gas Carriers (MGC)**. Dit jaar zijn al 14 nieuwbouwschepen geleverd (waaronder de 38.000 m³ LPG/C KALLO en LPG/C KRUIBEKE van EXMAR) en tegen eind 2017 worden nog twee schepen verwacht. Het segment is sinds 2015 met meer dan 40% gegroeid en zal in

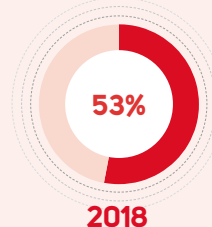
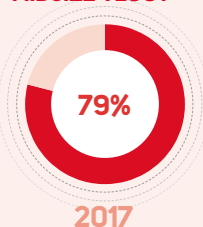
de twee volgende jaren met nog eens 10% toenemen. Terwijl de eigenaren van middelgrote tankers erin geslaagd zijn om relatief sterkere tarieven te behouden dan de schepen met grotere capaciteit, hebben de indirecte gevolgen van de zwakkere VLGC- en LGC-markten bijkomende correcties in dit segment veroorzaakt, met contracten op korte termijn of van één jaar die worden afgesloten tegen de helft van de maandtarieven van twee jaar geleden, dus ongeveer USD 450.000 per maand.

Het segment van de **Pressurized** schepen heeft in het tweede kwartaal van 2017 zijn herstel verstevigd, met transacties tegen 25% hogere prijzen dan vorig jaar, na een langdurige periode van een overaanbod van schepen en een gefragmenteerde markt met multipale scheepseigenaren. In het Verre Oosten zijn in dit segment bijkomende volumes ontstaan, aangezien handelaren en grote oliemaatschappijen hun downstream LPG-platformen hebben uitgebreid en meer pressurized schepen in hun portefeuille hebben opgenomen. Een te verwaarlozen orderboek (OB) voor schepen van deze klasse, samen met een sterke handel in LPG en petrochemische producten, baant de weg voor bijkomende verbeteringen.

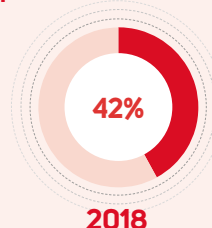
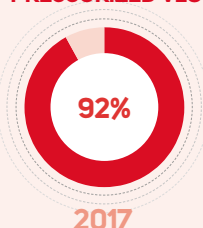


BENUTTINGSGRAAD

MIDSIZE VLOOT

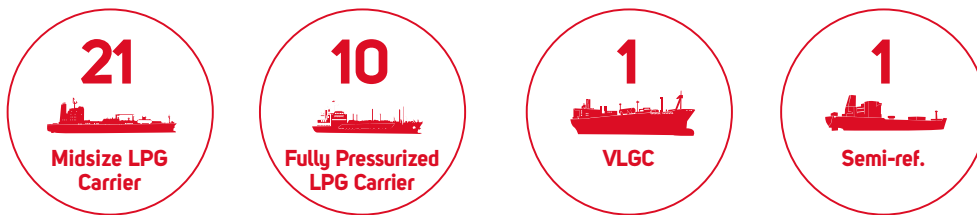


PRESSURIZED VLOOT





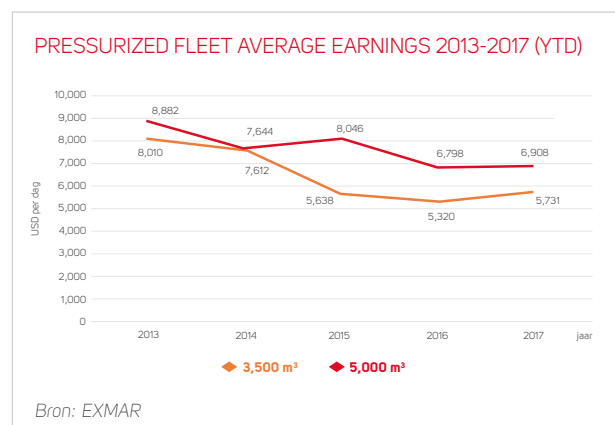
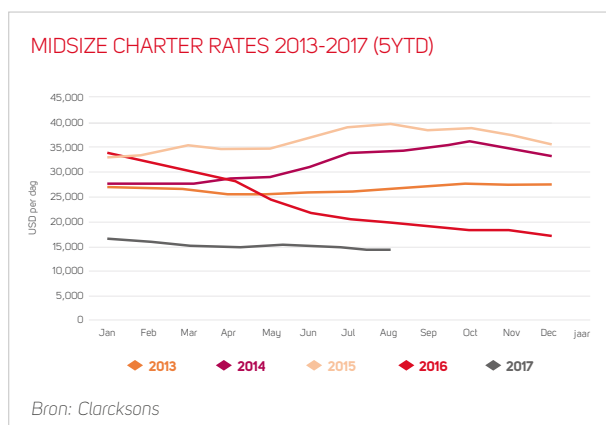
EXMAR LPG-VLOOT



VLGC: Very Large Gas Carrier (zeer grote gastanker)

Semi-ref: Semigekoelde LPG-tanker

Nota: Deze lijst omvat 100% eigen vaartuigen, vaartuigen in een joint venture en gecharterde vaartuigen op 30 augustus 2017



HOOGTEPUNTEN EERSTE HELFT 2017 EN VOORUITZICHTEN TWEEDE HELFT 2017

Terwijl het **VLGC**-segment zijn in de lente van vorig jaar begonnen dalende trend voortzette, bleef de BW TOKYO onder tijdbevrachtingscontracten op korte en middellange termijn met dezelfde bevrachters werken.

In het **Midsize** segment bleef het grootste gedeelte van de vloot op middellange en langdurige basis werken, terwijl sommige schepen aan de spotmarkt werden blootgesteld toen hun termijncontracten eindigden. De werkloosheid werd vrij goed beperkt, aangezien contracten op gecorrigeerde niveaus werden vernieuwd of een benutting op korte termijn werd gevonden bij nieuwe of bestaande industriële klanten in ammoniak of LPG.

In april en juli heeft Hanjin Heavy Industries and Construction (HHIC - Subic Bay) de 38.000 m³ LPG/C KALLO en de LPG/C KRUIBEKE – aan EXMAR opgeleverd. De twee schepen werden op korte termijn ingezet in de ammoniak- en LPG-handel ten oosten van Suez.

In juni bestelde EXMAR een MGC nieuwbouwschip bij Hyundai Heavy Industries. De levering wordt medio 2018 verwacht, zodat het orderboek nu drie midsize schepen telt met leveringen tussen het vierde kwartaal van 2017 en het derde kwartaal van 2018.

Voor de jaren 2017 en 2018 is reeds 79% en 53% van de **Midsize**-vloot van EXMAR gedekt.

Na de overname vorig jaar door EXMAR van het aandeel van Wah Kwong in de tien **Pressurized** schepen in gezamenlijk eigendom, zijn de tarieven geleidelijk aan gestegen en zijn de vooruitzichten voor het kleinere segment positief. De inkomsten uit de schepen van 5.000 m³ zijn met 25% gestegen en lijken in de toekomst stabiel te zullen blijven. Het te verwaarlozen orderboek en de waarschijnlijkheid dat oudere tonnage zal worden gesloopt, zullen alle kleinere schepen in het segment ten goede komen. EXMAR is erin geslaagd om in 2017 92% en in 2018 42% van haar Pressurized vloot te dekken.



LNG



EXMAR LNG is de eigenaar en exploitant van twee LNG-tankers, waarvan één onder een tijdbevrachtingscontract op lange termijn is ingezet. Het is ook de eigenaar en exploitant van drijvende opslag- en hervergassingseenheden (Floating Storage and Regasification Units, FSRU's) die in LNG-importterminals worden ingezet om LNG te hervergassen voor het lokale onshore energienet. De vier op schepen gebaseerde FSRU's van EXMAR werken allemaal onder tijdbevrachtingscontracten op lange termijn. Later dit jaar zal de vloot worden aangevuld met een op een platform gebaseerde FSRU. Drijvende liquefactie-eenheden (Floating Liquefaction Units, FLNG's) zetten lokale aardgasvoorraden om in LNG dat klaar is voor export en verscheping. De op een platform gebaseerde CARIBBEAN FLNG (CFLNG) werd in juli van dit jaar aan EXMAR geleverd. De twee platformen zijn beschikbaar voor commerciële inzet.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (PROPORTIONELE CONSOLIDATIE)

	30/06/2017	30/06/2016
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten		
Omzet	36,1	54,8
EBITDA	11,7	33,8
REBITDA ^(*)	22,7	25,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-20,4	24,7
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-33,2	14,5
Verkorte geconsolideerde balans		
Schepen (incl schepen in aanbouw)	739,2	591,0
Financiële schulden	364,3	382,5

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA: Wison (LNG: USD - 11 miljoen) vergoedingen.

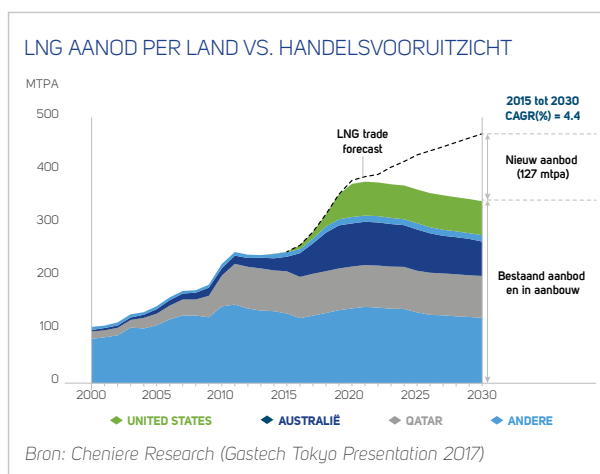
Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor de eerste helft van 2017 bedraagt USD -20,4 miljoen (vergeleken met USD 24,7 miljoen voor de eerste helft van 2016). In dit cijfer is de beëindigingsvergoeding voor de CFLNG van USD 8 miljoen die werd betaald door Pacific Exploration and Production inbegrepen. Het bedrijfsresultaat werd negatief beïnvloed door een non-cash waardevermindering van USD 22,5 miljoen op de EXCEL, evenals kosten gerelateerd aan de late oplevering van de CARIBBEAN FLNG (CFLNG).

LNG-TRANSPORT

MARKTOVERZICHT

In de eerste helft van 2017 werd ongeveer 137 ton LNG verhandeld, wat overeenkomt met 275 miljoen ton op jaarbasis en een groei van 5,1% tegenover 2016. Los van de groei in Australië (+3 miljoen ton) is de productie gestegen in de VS (van 3,5 miljoen ton in 2016 naar al 6,4 miljoen ton van het begin van het jaar tot juli 2017). Angola en Nigeria zullen na hun productieproblemen in 2016 eveneens bijkomende volumes exporteren.

De vraag sinds het begin van het jaar 2017 werd vooral gestimuleerd door de Aziatische markten en in het bijzonder China, India, Japan en Zuid-Korea. Frankrijk en Turkije hebben eveneens meer geïmporteerd



en naderen nu al de niveaus van het geheel van 2016. Er is ook een toenemende trend van een verdere groei van de LNG-volumes, die worden afgenomen door een nog altijd stijgend aantal importeurs en kopers. Dit versterkt de visie dat LNG een globaal product en een vervangmiddel voor andere koolwaterstoffen aan het worden is.

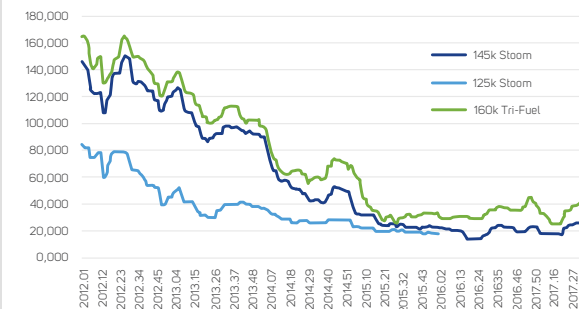
De globale LNG-vloot telde eind 2016 454 tankers (met inbegrip van 30 schepen van minder dan 50.000 m³). In 2017 waren in totaal 64 schepen voor levering gepland. Tot op heden zijn 24 schepen geleverd. Het orderboek (OB) staat op zijn laagste peil sinds 2010, met slechts ongeveer 17 nieuwe bestellingen in 2017.

Na een dieptepunt eind 2016 bedroeg het gemiddelde spotttarief voor de bevrachting van een LNG-tanker van 160.000 m³ USD 33.528 per dag. De malaise hield aan in de eerste helft van 2017, met tarieven voor schepen met stoomturbine en moderne LNG-tankers van respectievelijk gemiddeld USD 21.000 per dag en USD 34.096 per dag. Met meer verhandeld volume en minder werkloze schepen op het eind van de eerste helft van 2017 verbeterden de vrachttarieven weer. Dit was onder meer te danken aan de Australische haven van Gladstone, waar de export van de drie liquefactiefabrieken van Curtis Island jaar op jaar gestegen is. De gecombineerde export van de Queensland Curtis LNG- (QCLNG), Golar LNG- (GLNG) en Australian Pacific LNG (APLNG)-fabrieken bereikte in juli 2017 bijna 1,7 miljoen ton, waarvan 60% voor China bestemd was. Meer fabrieken

zoals die in de VS (Cove Point) en Australië (Wheatstone) komen op kruissnelheid en leveren dit jaar bijkomende volumes – met occasioneel ook meer transport op lange afstand naar Europa – zodat de voorwaarden op de vrachtmarkt in de volgende kwartalen alleen maar kunnen verbeteren. Deze factor, gecombineerd met een vraag die wordt aangezwengeld door een plotse winterprik en eigenaren die hun LNG-vloot alleen in renderende transacties trachten in te zetten, betekent dat de voorwaarden op de vrachtmarkt naar verwachting in de tweede helft van het jaar zullen verbeteren.

KORTE TERMIJN TARIEVEN (USD/DAG)

Grafiek Gebied



Bron: Fearnleys, Clarkson

2

LNG Carrier

EXMAR LNG-VLOOT

LIJST VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

Vaartuig	Type	Levering	Capaciteit (m ³)	Productie-Capaciteit (cu ft. gas)	Eigenaar	2017	2020	2025	2030	2035
LNG VAARTUIGEN										
EXCALIBUR	LNG/C	2002	138,000	n.a.	50%					
EXCEL	LNG/C	2003	138,000	n.a.	50%					
◆ IN AANBOUW ◆ GECHARTERD ◆ OPTIE ◆ VRIJ HANDELEND										

HOOGTEPUNTEN EERSTE HELFT 2017 EEN VOORUITZICHTEN TWEEDE HELFT 2017

De EXCEL was van december 2016 tot juli 2017 onafgebroken ingezet voor een Indonesische klant. Verscheidene mogelijkheden worden besproken. De EXCALIBUR werkt onder zijn langlopende contract met Excelerate Energy (EE). Dit contract duurt tot maart 2022.

LNG-INFRASTRUCTUUR

MARKTOVERZICHT

De wereldwijde liquefactiecapaciteit heeft in 2017 340 miljoen ton per jaar (MTPA) per jaar bereikt. Tegen eind 2017 zal naar verwachting nog eens 47 MTPA liquefactiecapaciteit beschikbaar worden in de Verenigde Staten, Rusland, Australië en Maleisië. De Verenigde Staten en Australië zullen de grootste bijdrage leveren aan deze nieuwe liquefactiecapaciteit.

Inmiddels heeft de wereldwijde capaciteit voor de hervergassing van LNG in 2017 795 MTPA bereikt en is de wereldvloot van FSRU's toegenomen tot 24 FSRU's. Het leeuwendeel van de nieuwe capaciteit werd beschikbaar in landen die gevestigde LNG-actoren zijn, zoals China, Japan, Frankrijk en India. Nieuwkomers als Polen, Colombia en Abu Dhabi leverden eveneens een bijdrage.

Als gevolg van de wereldwijde groei van het aanbod van liquefactie en de huidige lage olieprijs bleven de LNG-prijzen in de zes eerste maanden van 2017 laag.

Deze aanhoudend lage LNG-prijzen ondersteunen de huidige kopersmarkt en bevorderen de belangstelling voor goedkope oplossingen voor LNG-import die snel op de markt kunnen worden gebracht. Het aantal LNG-importterminals zal blijven stijgen en men verwacht dat de capaciteit voor LNG-hervergassing in de vijf volgende jaren met meer dan 40% zal groeien. Tenminste 24 importprojecten met FSRU's als voorkeursoplossing zijn gepland of worden ontwikkeld.

Aan de liquefactiezijde is de voordelige drijvende LNG-exportinfrastructuur (FLNG) de trend in de LNG-sector aan het worden, aangezien ze gemakkelijker te bouwen is dan traditionele onshore terminals. Diverse drijvende LNG-exportprojecten worden ontwikkeld: speciaal gebouwde projecten, near-shore projecten en conversies. Vier FLNG-projecten voor in totaal 8,7 MTPA zijn bevestigd en gepland om operationeel te worden. Ze zullen de aanvaarding van deze innovatieve technologie verder bevorderen.

EXMAR LNG-VLOOT



LIJST VAN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

Vaartuig	Type	Leve- ring	Capaciteit (m³)	Productie- Capaciteit (cu ft. gas)	Eigenaar	2017	2020	2025	2030	2035
FLNGs										
CFLNG	FLNG	2017	16,100	0,5 MTPA	100%					
FSRU's										
EXCELSIOR	FSRU	2005	138,087	600 mm	50%					
EXCELERATE	FSRU	2006	138,074	600 mm	50%					
EXPLORER	FSRU	2008	150,981	600 mm	50%					
EXPRESS	FSRU	2009	150,116	600 mm	50%					
FSRU BARGE	FSRU	Q2 2017	26,230	600 mm	100%					

◆ IN AANBOUW ◆ GECHARTERD ◆ OPTIE ◆ VRIJ HANDELEND

HOOGTE PUNTEN EERSTE HELFT 2017 EN VOORUITZICHT TWEEDE HELFT 2017

DRIJVENDE HERVERGASSING

De bestaande vloot van drijvende opslag- en hervergassingseenheden (FSRU's) van EXMAR telt vier eenheden in gezamenlijke eigendom onder een bevrachtingscontract op lange termijn voor Excelerate Energy. Deze eenheden worden door EXMAR Shipmanagement uitgerust en onderhouden.

De FSRU-vloot heeft goed gepresteerd volgens de onderliggende tijdbetrachtingscontracten en dit wordt ook voor het resterende gedeelte van 2017 verwacht.

DRIJVENDE LIQUEFACTIE- EN HERVERGASSINGSPROJECTEN OVER DE WERELD



De op een platform gebaseerde FSRU van EXMAR is vrijwel voltooid en zal later dit jaar worden geleverd. Deze FSRU van EXMAR zal de klant in staat stellen om minder dan zes maanden na de ondertekening van het contract met de import van aardgas te beginnen. Hij is geschikt voor zowel kleinere leveringen en een zelfstandige werking in ondiep water, als voor grotere leveringen met een drijvende opslageenheid als bufferopslag. Deze flexibiliteit maakt de op een platform gebaseerde FSRU geschikt voor zowel kleinschalige als grotere projecten. Inmiddels werd een Term Sheet voor een langetermijn financiering ondertekend met Chinese banken en de afwikkeling ervan wordt verwacht in de komende maanden. EXMAR is in bespreking met verschillende geïnteresseerden over de commerciële opportuniteiten van de FSRU-barge. Voor de eerste helft van 2018 worden geen inkomsten uit deze eenheid verwacht.

Voor de Swan Energy importterminal hebben de partijen de samenwerking opgeschort vanwege de complexiteit van de constructie.

Naast de op een platform gebaseerde FSRU in aanbouw ontwikkelt EXMAR twee speciaal gebouwde infrastructuurprojecten voor de import van LNG. Het technische en het vergunningswerk is in uitvoering en men mikt op een finale investeringsbeslissing (FID) volgend jaar.

DRIJVENDE LIQUEFACTIE

De drijvende LNG-liquefactie-eenheid CARIBBEAN FLNG (CFLNG) werd op 27 juli 2017 aan EXMAR geleverd.

De CFLNG is een flexibel design, compatibel met zowel conventionele als op maat ontworpen gespecialiseerde aanmeerinfrastructuur. Dit maakt de CFLNG in een ruime waaier van werkomgevingen inzetbaar. Met de levering van de CFLNG bevindt EXMAR zich in een unieke positie voor een snelle uitrol op de markt. Wanneer de vereiste lokale ondersteunende infrastructuur en de operationele vergunningen klaar zijn, kan de CFLNG binnen de vier tot zes maanden na de ondertekening van het contract gemobiliseerd zijn, op de site geïnstalleerd en gestart.

EXMAR onderhandelt met diverse entiteiten over de commerciële inzet van de CFLNG.

OFFSHORE

EXMAR Offshore bezit en leaset offshore activa en ontwikkelt drijvende oplossingen voor de productie-, boor- en accommodatiemarkt. Dit omvat de exploitatie van diverse offshore activa, zowel voor de EXMAR Groep als voor externe klanten.

EXMAR Offshore het in de VS gevestigde dochterbedrijf (EOC) is een technisch bedrijf dat gespecialiseerd is in de ontwikkeling van drijvende productiesystemen en technische diensten voor zeeschepen, schepen en offshore eenheden.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS (PROPORTIONELE CONSOLIDATIE)

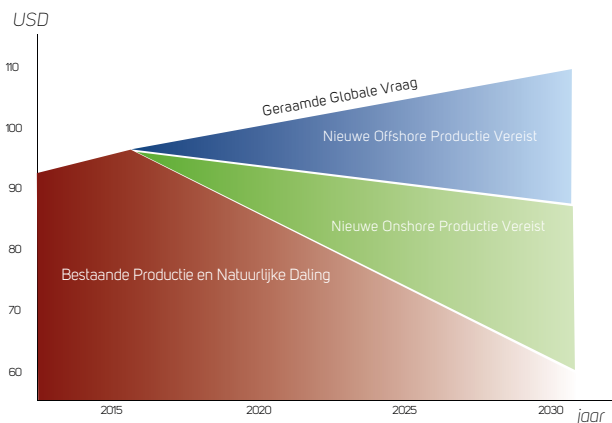
	30/06/2017	30/06/2016
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten		
Omzet	16,3	28,5
EBITDA	-2,8	3,0
REBITDA ^(*)	-4,2	2,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-3,9	1,2
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-4,7	1,5
Verkorte geconsolideerde balans		
Schepen (incl schepen in aanbouw)	11,7	13,2
Financiële schulden	4,0	6,0

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA: verkoop KISSAMA (Offshore: USD 1,4 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor het eerste semester van 2017 bedraagt USD -3,9 miljoen (vergeleken met USD 1,2 miljoen voor het eerste semester 2016).

MARKTOVERZICHT

De ontwikkeling van olie en gas in diep water blijft een noodzakelijk component van de algemene energiemix, niettegenstaande alternatieve economische opties voor de ontwikkeling van de reserves. In de recente jaren heeft de sector te weinig in diepwaterexploratie en -ontwikkeling geïnvesteerd om aan de toekomstige globale energiebehoeften te voldoen. De diepwaterontwikkeling moet weer versnellen opdat de sector in de toekomstige vraag op lange termijn zou kunnen voorzien.

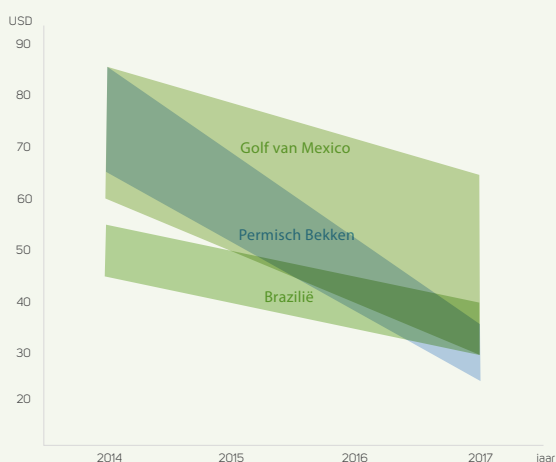


Bron: EXMAR Offshore gebaseerd op verscheidene bronnen

Diepwaterprojecten moeten voor kapitaalinvesterings concurreren met uiteenlopende andere opportuniteiten, waaronder de onshore exploitatie van schalieolie in Noord-Amerika. Hoewel het Permisch Bekken het laagste punt van het kostendekkend bereik vertegenwoordigt, maken de variabiliteit tussen de bekken, de toegang tot de middelen en de klant- en projectspecifieke kosten- en uitbetalingsstructuren diepwaterprojecten competitief tegenover schalie. De strategie van EXMAR Offshore biedt diepwateroperatoren een goedkoop drijvend productiesysteem (floating production system, FPS) met hoge meerwaarde aan en maximaliseert elke opportuniteit waarin deze oplossing met andere opties kan concurreren.

De diepwaterreserves blijven globaal prioritair voor ontwikkeling en monetisatie door grote, onafhankelijke en nationale oliemaatschappijen. Een groot aantal offshore prospects die mogelijk een FPS nodig zullen hebben, kunnen in de volgende jaren hun finale investeringsbeslissing (FID) nemen. Het diepwaterportfolio van Brazilië is een uitstekend voorbeeld van een break-even kost tussen de USD 40 en USD 50 per vat. De verbintenis van Petrobras om zich verder te ontwikkelen vertaalde zich in een aanbesteding voor 3 FPSO's die nog voor het jaareinde worden toegekend en nog eens 4 FPSO's voor 2018. Met haar ervaring, technische expertise en operationele knowhow kan EXMAR Offshore dergelijke projecten met een OPTI®, FPS of FPSO in de wacht slepen.

BREAKEVEN OLIEPRIJS BEREIK VOOR DEEPWATER GOLF VAN MEXICO, OFFSHORE BRAZILIË EN DE PERMIAN BASIN



Benaderende wellhead breakeven olie prijs assortiment voor geselecteerde basins – 2014 – 2017.

Bron: EXMAR Offshore en verscheidene bronnen

Tegelijk zullen de gevestigde offshoreprojecten noodzakelijk blijven om aan de verhoogde vraag naar olie en gas tegemoet te komen. EXMAR's accommodatieplatformen zullen ingezet kunnen worden ten behoeve van het personeel dat bij projecten tewerkgesteld is. De laatste twee jaar werden verschillende onderhouds- en operationele werken uitgesteld; doch de olie- en gasbedrijven zullen deze noodzakelijke projecten niet kunnen blijven uitstellen. Verwacht wordt dat deze projecten in 2018-2019 terug zullen aantrekken waardoor de nood aan accommodatie van het personeel zich zal opdringen.



HOOGTEPUNTEN EERSTE HELFT 2017 EN VOORUITZICHTEN TWEEDE HELFT 2017

EXMAR Offshore diende in de eerste helft van 2017 offertes in voor twee drijvende productiesystemen (FPS), waaronder haar allereerste offerte voor een EPCI-project van Petrobras, de SEPIA FPSO. EXMAR was naar verluidt de tweede laagste bidder. EXMAR is uitgenodigd om in de tweede helft van 2017 te bieden voor het BUZIOS V FPSO-project van Petrobras.

EXMAR Offshore blijft in de Golf van Mexico en elders FPS-projecten nastreven voor het OPTI® half afzinkbare drijvende productiesysteem. EOC heeft in de eerste helft van het jaar prijsoffertes opgesteld voor twee potentiële klanten en verwacht later dit jaar een offerteverzoek te ontvangen voor een OPTI® FEED (Front End Engineering Design) studie.

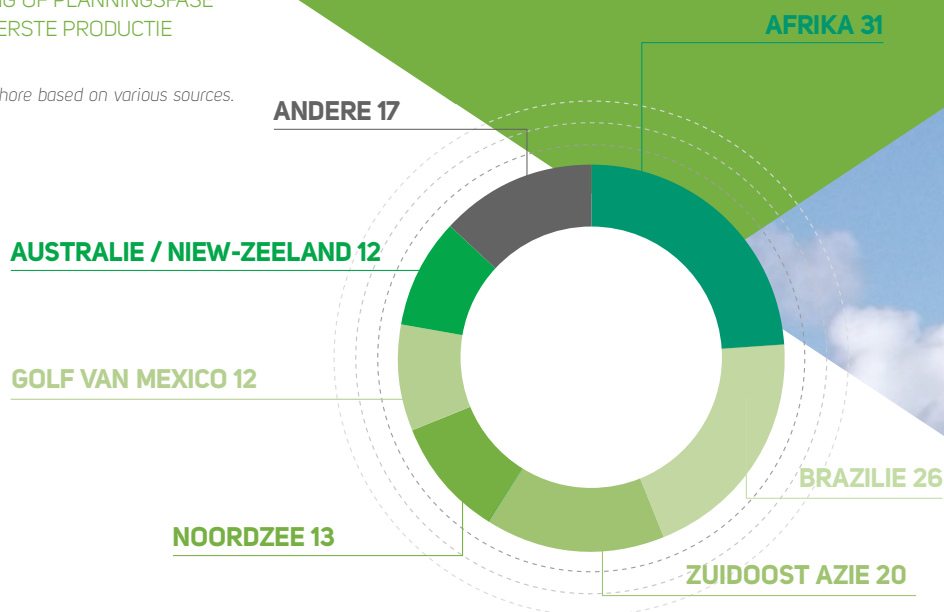
De twee accommodatieplatformen WARIBOKO en NUNCE blijven volledig benut onder tijdbeverchtingscontracten. Het bevrachtingscontract van de WARIBOKO verstrijkt eind 2017, met een verlengingsoptie van maximaal twee jaar voor de bevrachter. Het tijdbeverchtingscontract van de NUNCE verstrijkt in 2019. De KISSAMA eindigde zijn laatste tijdbeverchtingscontract in het vierde kwartaal van 2016 en werd in april 2017 verkocht.

De in Houston gebaseerde engineeringdiensten van EOC bleven de druk van een gebrek aan investeringen in de olie- en gassector voelen; nochtans merkte de sector de laatste tijd tekenen van een verhoogde activiteit.

EXMAR Offshore blijft verder dan de tweede helft van 2017 en is goed geplaatst om zich in te zetten voor een globale olie- en gassector die zich aan de nieuwe prijsomgeving blijft aanpassen. Het beproefde en succesvolle OPTI® half afzinkbare drijvend productiesysteem (FPS) blijft een sterke kandidaat voor uiteenlopende diepwatertoepassingen. EXMAR Offshore werkt verder aan de ontwikkeling van de FPSO-activiteiten, vooral in Brazilië en West-Afrika. EXMAR verwacht in de tweede helft van 2017 offertes voor ten minste twee FPS-projecten te ontwikkelen.

DRIJVENDE PRODUCTIE PROJECTEN
IN BEOORDELING OF PLANNINGSFASE
DOELEND OP EERSTE PRODUCTIE
TEGEN 2022

Bron: EXMAR Offshore based on various sources.



EXMAR OFFSHORE VLOOT



	Type	Personen aan boord (POB)	Bouwjaar	Status
NUNCE	Werk-/accommodatieplatform	350 POB	2009	joint venture
WARIBOKO	Werk-/accommodatieplatform	300 POB	2010	joint venture

BEXCO

BEXCO is een in België gevestigde fabrikant die een ruime waaier van synthetische touwen ontwikkelt en produceert, om in de specifieke aanmeer-, sleep- en zware hijsbehoeften van marine, offshore en energiebedrijven te voorzien.

Terwijl het gros van de aanmeerprojecten in diep water in 2018-2019 in plaats van 2017 wordt verwacht, heeft BEXCO zich aan de uitdagende marktomstandigheden aangepast door begin 2017 haar eerste offshore aanmeertouw voor een belangrijk windturbineproject te leveren, een aanbesteding van haar eerste grote klant voor offshore sleeptouwen te winnen en haar nieuwe FLEXOR ronde strop voor zwaar hijswerk te lanceren. In het maritieme segment blijft BEXCO haar HMPE- (high modulus polyethylene) aanmeertouwen leveren aan de grootste containerschepen ter wereld en presteert het ondanks moeilijke marktomstandigheden goed in andere maritieme sectoren.

Hoewel BEXCO in de eerste helft van 2017 onder haar budget bleef, verwacht het nog altijd het jaar af te sluiten in lijn met het budget, dankzij de positievere voorzichten en het beter orderboek voor de tweede helft van 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 of bedrijven.

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 2017 bleven uitdagend, met slechts een geleidelijk herstel in de aanbestedingen voor nieuwe offshore projecten. Recente onshore projecten waren een Productterminal voor een Congolese raffinaderij en een Productterminal voor een Senegalese raffinaderij. Het segment van de hernieuwbare energie blijft dynamisch en met de gunning van diepwaterprojecten in zowel de eerste als de tweede helft van 2017 zijn de vooruitzichten voor offshore projecten in de tweede helft van het jaar en later verbeterd.



DIENSTEN

Naast haar kernactiviteiten heeft EXMAR Holdings zakelijke belangen in diverse bedrijven in de domeinen van het verzekeringswezen, de gespecialiseerde reizen, de offshore consulting en de bevoorrading van de maritieme en offshore sector.

30/06/2017 30/06/2016

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

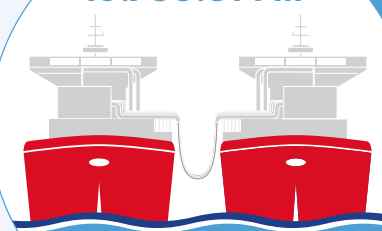
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten

Omzet	22,7	23,8
EBITDA	1,9	-0,4
REBITDA ^(*)	1,9	-0,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,6	-1,9
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	2,9	-0,9

Verkorte geconsolideerde balans

Schepen (incl schepen in aanbouw)	0,0	0,0
Financiële schulden	130,5	127,6

15.736.814 m³



LNG OVERGEBRACHT
IN 2017



EXMAR SHIP MANAGEMENT

In de eerste helft van 2017 zette EXMAR Ship Management (ESM) het programma voor Midsized nieuwbouwschepen van de LPG-vloot van EXMAR verder. Het zag in maart en juli met succes toe op de inbedrijfstelling en levering aan de eigenaar van de 38.000 m³ LPG-tankers KALLO en KRUIBEKE.

De businessunit LNG voerde in de zeven eerste maanden van 2017 125 transfers tussen schepen uit voor een totaal van iets meer dan 15,7 miljoen kubieke meter LNG, met in het tweede kwartaal bijna één overslagoperatie per dag. Met de levering van de CFLNG aan EXMAR heeft ESM nu de eerste kleinschalige drijvende liquefactie-eenheid ter wereld in beheer.

De Offshore divisie blijft de accommodatieplatformen NUNCE en WARIBOKO voor de kust van respectievelijk Angola en Nigeria beheren.

SEAVIE, het in de kantoren van ESM in Mumbai gevestigde nieuwe filiaal voor ship management, heeft twee bijkomende vaartuigen in portefeuille genomen en beheert nu in totaal drie bulk- en algemene vrachtschepen. Het bedrijf biedt scheepseigenaren die niet rechtstreeks bij het transport van vloeibaar gas betrokken zijn dezelfde technische en operationele efficiëntie aan als ESM.

In het tweede kwartaal lanceerde ESM twee start-upoperaties buiten haar hoofdactiviteiten in maritieme olie- en gastankers en infrastructuurbeheer. In een joint venture met AHLERS begon ESM met de integratie van het bemanningsbeheer voor een vloot in extern eigendom van tien chemische tankers, 15 gastankers voor de binnenvaart en een LNG-bunkerschip. ESM bereikte ook een akkoord met CITROSUCO, de Braziliaanse producent van vruchtensap, voor het beheer van een vloot van vier speciaal gebouwde vloeibare-bulk tankers, met de integratie van het in België gebaseerde technische personeel en personeel voor bemanningsbeheer in haar Antwerpse kantoren.

EXMAR Ship Management verwacht haar portefeuille tegen het eind van het jaar uit te breiden met een nieuwe LPG-tanker voor EXMAR, die in Subic Bay in de Filippijnen in aanbouw is. Het werkt actief aan de opleiding van ESM-bemanningsleden om mee te werken aan het toezicht op de bouw van de op een platform gebaseerde FSRU voor EXMAR op de scheepswerf Wison in het Chinese Nantong.

Het bedrijf is ook actief op zoek naar bijkomende tonnage om te beheren, buiten zijn maritieme olie- en gasinfrastructuur, en blijft de nieuwe start-upoperaties in Antwerpen en Mumbai verder ontwikkelen.



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 haar concurrenten door de reisvereisten en -opties van elke individuele klant volledig te onderzoeken om een geschikt persoonlijk reisplan voor te stellen.

De eerste helft van 2017 was positief voor het bedrijf, met een stijging van de boekingen van luchtreizen door zijn trouwe klantenbasis en van nieuwe klanten. De activiteit is verdeeld tussen ongeveer 75% zakenreizen en 25% recreatieve reizen. In het segment van de zakenreizen heeft Travel PLUS een uitgebreide portefeuille van accounts van in België gebaseerde bedrijven. In het recreatieve segment verzorgt het bedrijf gepersonaliseerde vakantiereizen. Het verwacht dat beide segmenten in de tweede helft van het jaar goed zullen presteren.

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. Als één van de tien grootste Belgische verzekeringsmakelaars werkt het voor een diverse portefeuille van nationale en internationale klanten.

De divisie BELGIBO Industry and Cargo (BIC) zag haar inkomsten sterk stijgen dankzij nieuwe en bijkomende zaken in werknemersverzekeringen en logistieke klanten.

De divisie Marine, Aviation and Special Risks (MAS) zag haar inkomsten fors dalen, maar de voornaamste portefeuilles in de luchtvaart en de binnenvaart presteerden zoals verwacht.

Zoals aangekondigd in het Persbericht van 31 augustus 2017 werd BELGIBO verkocht aan Jardine Lloyd Thompson Group plc (JLT).

Condensed consolidated interim financial statements for the period ended 30 June 2017

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(In thousands of USD)

	Note	30 June 2017	31 December 2016 Restated (*)
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS		961.797	785.773
Vessels		490.917	287.533
Vessels	6	112.489	115.471
Vessels under construction - advance payments	6	378.428	172.062 (*)
Other property, plant and equipment		2.821	3.079
Intangible assets		3.213	3.651
Investments in equity accounted investees	7	160.949	147.598
Borrowings to equity accounted investees	8	303.897	343.912
CURRENT ASSETS		175.442	223.425
Available-for-sale financial assets	11	3.902	3.608
Trade receivables and other receivables		75.627	62.723
Current tax assets		589	1.107
Restricted cash	9	30.198	34.891
Cash and cash equivalents	9	65.126	121.096
TOTAL ASSETS		1.137.239	1.009.198
EQUITY AND LIABILITIES			
TOTAL EQUITY		409.884	441.918
Equity attributable to owners of the Company		409.693	441.703
Share capital		88.812	88.812
Share premium		209.902	209.902
Reserves		145.112	102.611 (*)
Result for the period		-34.133	40.378 (*)
Non-controlling interest		191	215
NON-CURRENT LIABILITIES		444.558	337.269
Borrowings	10	436.688	329.590
Employee benefits		4.614	4.267
Provisions		2.440	2.434
Deferred tax liability		816	978
CURRENT LIABILITIES		282.797	230.011
Borrowings	10	24.754	140.147
Trade debts and other payables		223.403	51.244
Current tax liability		1.749	2.438
Derivative financial instruments	11	32.891	36.182
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1.137.239	1.009.198

(*) IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the prior period financial statements have been restated. The affected captions in the condensed consolidated statement of financial position have been marked with (*). We refer to note 6 for more information in this respect.

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 2017	6 months ended 30 June 2016 Restated (*)
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS			
Revenue		44,631	55,240
Capital gain on sale of assets		1,504	601
Other operating income		710	15,146
Operating income		46,845	70,987
Goods and services (**)		-42,277	-29,172
Personnel expenses		-22,153	-26,025
Depreciations, amortisations & impairment losses		-4,192	-2,248
Provisions		0	131
Other operating expenses		-203	1,379
Result from operating activities		-21,980	12,294
Interest income		12,907	11,800
Interest expenses		-7,558	-5,027 (*)
Other finance income		788	373
Other finance expenses		-4,808	-6,046
Net finance result		1,329	1,100
Result before income tax and share of result of equity accounted investees		-20,651	13,394
Share of result of equity accounted investees (net of income tax)	7	-12,836	19,843
Result before income tax		-33,487	33,237
Income tax expense/ income		-619	482
Result for the period		-34,106	33,719
Attributable to:			
Non-controlling interest		27	18
Owners of the Company		-34,133	33,701
Result for the period		-34,106	33,719
Basic earnings per share (in USD)		-0.60	0.59
Diluted earnings per share (in USD)		-0.60	0.59
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME			
Result for the period		-34,106	33,719
Items that are or may be reclassified subsequently to profit or loss:			
Equity accounted investees - share in other comprehensive income		239	-5,019
Foreign currency translation differences		1,235	380
Net change in fair value of cash flow hedges - hedge accounting		-100	672
Available-for-sale financial assets - net change in fair value		0	-144
Available-for-sale financial assets - reclassified to profit or loss		0	3,021
Total other comprehensive income for the period (net of income tax)		1,374	-1,090
Total comprehensive income for the period		-32,732	32,629
Total comprehensive income attributable to:			
Non-controlling interest		-24	21
Owners of the Company		-32,708	32,608
Total comprehensive income for the period		-32,732	32,629

(*) IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the prior period financial statements have been restated. The affected captions in the condensed consolidated statement of profit or loss have been marked with (*). We refer to note 6 for more information in this respect.

(**) Goods and services increase significantly compared to 30 June 2016. This increase can be mainly explained by the fees paid to Wison in respect of the CARIBBEAN FLNG.

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 2017	6 months ended 30 June 2016 Restated (*)
OPERATING ACTIVITIES			
Result for the period		-34.106	33.719 (*)
Share of result of equity accounted investees (net of income tax)		12.836	-19.843
Depreciations, amortisations & impairment loss		4.192	2.248
Profit or loss effect available-for-sale financial assets		-137	3.306
Badwill pressurized fleet transaction		0	-14.343
Net interest income/expenses		-5.349	-6.773 (*)
Income tax expense/ income		619	-482
Net gain on sale of assets		-1.504	-601
Unrealized exchange differences		1.310	-179
Dividend income		-42	-42
Equity settled share-based payment expenses (option plan)		399	782
Gross cash flow from operating activities		-21.782	-2.208
Increase/decrease of trade and other receivables		-12.288	783
Increase/decrease of trade and other payables (*)		-1.107	-5.758
Increase/decrease in provisions and employee benefits		0	-131
Cash generated from operating activities		-35.177	-7.314
Interest paid		-9.360	-6.624
Interest received		11.529	11.467
Income taxes paid/ received		-1.024	66
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES		-34.032	-2.405
INVESTING ACTIVITIES			
Acquisition of vessels and vessels under construction (**)	6	-33.586	-4.763
Acquisition of other property plant and equipment		-175	-156
Acquisition of intangible assets		-219	-192
Proceeds from the sale of vessels and other property, plant and equipment		1.528	84
Change in consolidation scope		0	-1.884
Dividends from equity accounted investees	7	-2.558	0
Borrowings to equity accounted investees	8	0	-1.245
Repayments from equity accounted investees	8	18.730	9.213
NET CASH FROM INVESTING ACTIVITIES		-16.280	1.057
FINANCING ACTIVITIES			
Dividends paid		0	-12.942
Dividends received		42	42
Proceeds from treasury shares and share options exercised		125	139
Proceeds from new borrowings	10	0	100
Repayment of borrowings	10	-12.286	-7.528
Increase/ decrease in restricted cash	9	4.693	9.805
NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES		-7.426	-10.384
NET INCREASE/ DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		-57.738	-11.732
RECONCILIATION OF NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS			
Net cash and cash equivalents at 1 January		121.096	129.969
Net increase/decrease in cash and cash equivalents		-57.738	-11.732
Exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		1.768	1.013
NET CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE	9	65.126	119.250

(*) IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the prior period financial statements have been restated. The affected captions in the condensed consolidated statement of cash flows have been marked with (*). We refer to note 6 for more information in this respect.

(**) A payment obligation of USD 170,5 million is included in the trade payables in respect of the CFLNG. This amount has been corrected on the movements of trade and other payables and on the acquisitions of vessels and vessels under construction.

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

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(In thousands of USD)

	Share capital	Share premium	Retained earnings (*)	Reserve for treasury shares	Translation reserve	Fair value reserve	Hedging reserve	Share-based payments reserve	Total	Non-controlling interest	Total equity
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS PER 30 JUNE 2016											
Opening equity as previously reported per 1 January 2016 (*)	88.812	209.902	167.916	-54.123	-10.301	-3.973	-3.823	10.204	404.614	190	404.804
Correction of the non application of IAS 23 in prior periods (*)			4.642						4.642		4.642
Opening equity restated per 1 January 2016 (*)	88.812	209.902	172.558	-54.123	-10.301	-3.973	-3.823	10.204	409.256	190	409.446
Comprehensive result for the period											
Result for the period			33.701		0	0	0		33.701	18	33.719
Total other comprehensive result for the period			0		1.579	2.877	-5.549		-1.093	3	-1.090
Total comprehensive result for the period	0	0	33.701	0	1.579	2.877	-5.549	0	32.608	21	32.629
Transactions with owners of the Company											
Dividends paid			-12.942						-12.942		-12.942
Share-based payments											
- Share options exercised			-257	464				-25	182		182
- Share based payments transactions			0	0				782	782		782
Total transactions with owners of the Company	0	0	-13.199	464	0	0	0	757	-11.978	0	-11.978
30 June 2016	88.812	209.902	193.060	-53.659	-8.722	-1.096	-9.372	10.961	429.886	211	430.097
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS PER 30 JUNE 2017											
Opening equity as previously reported per 1 January 2017 (*)	88.812	209.902	183.435	-52.236	-9.777	0	822	11.511	432.469	215	432.684
Correction of the non application of IAS 23 in prior periods (*)			9.234						9.234		9.234
Opening equity restated per 1 January 2017 (*)	88.812	209.902	192.669	-52.236	-9.777	0	822	11.511	441.703	215	441.918
Comprehensive result for the period											
Result for the period			-34.133						-34.133	27	-34.106
Foreign currency translation differences					1.286				1.286	-51	1.235
Foreign currency translation differences - share equity accounted investees					558				558		558
Net change in fair value of cash flow hedges - hedge accounting							-100		-100		-100
Net change in fair value of cash flow hedges - hedge accounting - share equity accounted investees							-319		-319		-319
Total other comprehensive result for the period	0	0	0	0	1.844	0	-419	0	1.425	-51	1.374
Total comprehensive result for the period	0	0	-34.133	0	1.844	0	-419	0	-32.708	-24	-32.732
Transactions with owners of the Company											
Dividends paid									0		0
Share-based payments											
- Share options exercised			-85	449				-65	299		299
- Share based payments transactions								399	399		399
Total transactions with owners of the Company	0	0	-85	449	0	0	0	334	698	0	698
30 June 2017	88.812	209.902	158.451	-51.787	-7.933	0	403	11.845	409.693	191	409.884

(*) IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the prior period financial statements have been restated. We refer to note 6 for more information in this respect.

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

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 2017 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 2016, available on the website: www.exmar.be.

These condensed consolidated interim financial statements were approved by the board of directors on 8 September 2017. The condensed consolidated interim financial information as of and for the 6-month period ended 30 June 2017 included in this document, have not been subject to an audit or a review by our statutory auditor.

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 2016.

IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the opening balances of vessels under construction, the interest cost of the prior period as well as the equity have been restated. We refer to note 6 for more information in this respect.

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 2016.

The first time application of new or revised IFRS standards, which are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2017 have no impact on the condensed consolidated financial statements.

4. SEGMENT REPORTING

(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 profit or loss is presented in note 5. All differences relate to the application of IFRS 11 Joint Arrangements, no other differences exist.

No segment reporting has been presented related to assets and liabilities as no significant changes occurred compared to the segment reporting of 2016.

SEGMENT REPORTING 30 JUNE 2017	LPG	LNG	OFFSHORE	SUPPORTING SERVICES	ELIMINATIONS	TOTAL
STATEMENT OF PROFIT OR LOSS						
Revenue third party	50.569	36.118	15.833	14.620	0	117.140
Revenue intra-segment	742	0	474	7.552	-8.768	0
Total revenue	51.311	36.118	16.307	22.172	-8.768	117.140
Revenue on property rental third party	0	0	0	477	0	477
Revenue on property rental intra-segment	0	0	0	73	-73	0
Total revenue on property rental	0	0	0	550	-73	477
Capital gain on sale of assets	543	0	1.425	80	0	2.048
Other operating income	207	0	153	340	0	700
Other operating income intra-segment	0	0	0	171	-171	0
Total other operating income	207	0	153	511	-171	700
Operating income	52.061	36.118	17.885	23.313	-9.012	120.365
Operating result before depreciations, amortisations & impairment losses (EBITDA)	19.195	11.710	-2.853	1.913	0	29.965
Depreciations, amortisations and impairment losses (*)	-11.838	-32.150	-1.021	-1.258	0	-46.267
Operating result (EBIT)	7.357	-20.440	-3.874	655	0	-16.302
Interest income/expenses (net)	-5.956	-10.993	-77	5.059	0	-11.967
Other finance income/expenses (net)	-495	-1.717	-268	-2.130	0	-4.610
Share in the result of equity accounted investees	0	0	-524	29	0	-495
Income tax expense	-7	0	0	-725	0	-732
Segment result for the period	900	-33.150	-4.743	2.888	0	-34.106
Result for the period						-34.106
Non-controlling interest						26
Attributable to owners of the Company						-34.132

(*) In the LNG segment, an impairment loss of USD 22,5 million has been registered on the vessel EXCEL to reflect the market value of the vessel.

SEGMENT REPORTING 30 JUNE 2016 - Restated (*)	LPG	LNG	OFFSHORE	SUPPORTING SERVICES	ELIMINATIONS	TOTAL
STATEMENT OF PROFIT OR LOSS						
Revenue third party	52.912	54.282	27.708	15.277	0	150.179
Revenue intra-segment	1.634	473	833	7.951	-10.891	0
Total revenue	54.546	54.755	28.541	23.228	-10.891	150.179
Revenue on property rental third party	0	0	0	473	0	473
Revenue on property rental intra-segment	0	0	0	73	-73	0
Total revenue on property rental	0	0	0	546	-73	473
Capital gain on sale of assets	0	0	565	36	0	601
Other operating income	14.463	0	228	747	0	15.438
Other operating income intra-segment	0	0	0	192	-192	0
Total other operating income	14.463	0	228	939	-192	15.438
Operating income	69.009	54.755	29.334	24.749	-11.156	166.691
Operating result before depreciations, amortisations & impairment losses (EBITDA)	35.948	33.825	3.001	-385	0	72.389
Depreciations, amortisations and impairment losses	-9.714	-9.113	-1.774	-1.539	0	-22.140
Operating result (EBIT)	26.234	24.712	1.227	-1.924	0	50.249
Interest income/expenses (net) (*)	-4.087	-9.899	-503	3.962	0	-10.527
Other finance income/expenses (net)	-230	-319	-54	-2.320	0	-2.923
Share in the result of equity accounted investees	0	0	86	-264	0	-178
Income tax expense	-7	0	756	-346	0	403
Segment result for the period	21.910	14.494	1.512	-891	0	37.025
Unallocated finance result						-3.306
Result for the period						33.719
Non-controlling interest						18
Attributable to owners of the Company						33.701

(*) IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the prior period financial statements have been restated. The affected captions in the condensed consolidated statement of profit or loss have been marked with (*). We refer to note 6 for more information in this respect.

5. RECONCILIATION PROPORTIONATE CONSOLIDATION WITH EQUITY CONSOLIDATION

(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 financial information as reported in the condensed consolidated statement of profit or loss (using the equity consolidation method as required under IFRS 11) and as disclosed in note 4 'Segment reporting' (using the proportionate consolidation method).

Reconciliation condensed consolidated statement of profit or loss and proportionate consolidation (segment reporting)

For the six months ended 30 June 2017

	Proportionate consolidation	Difference	Equity consolidation
Revenue	117.617	-72.986	44.631
Capital gain on sale of assets	2.048	-544	1.504
Other operating income	700	10	710
Goods and services	-67.572	25.295	-42.277
Personnel expenses	-22.178	25	-22.153
Depreciations, amortisations & impairment losses	-46.267	42.075	-4.192
Other operating expenses	-650	447	-203
Result from operating activities	-16.302	-5.678	-21.980
Interest income	1.353	11.554	12.907
Interest expenses	-13.320	5.762	-7.558
Other finance income	817	-29	788
Other finance expenses	-5.427	619	-4.808
Result before income tax and share of result of equity accounted investees	-32.879	12.228	-20.651
Share of result of equity accounted investees (net of income tax)	-495	-12.341	-12.836
Income tax expense	-732	113	-619
Result for the period	-34.106	0	-34.106

Reconciliation condensed consolidated statement of profit or loss and proportionate consolidation (segment reporting)

For the six months ended 30 June 2016 - Restated(*)

	Proportionate consolidation	Difference	Equity consolidation
Revenue	150.652	-95.412	55.240
Capital gain on sale of assets	601	0	601
Other operating income	15.438	-292	15.146
Goods and services	-66.575	37.403	-29.172
Personnel expenses	-26.006	-19	-26.025
Depreciations, amortisations & impairment losses	-22.140	19.892	-2.248
Provisions	131	0	131
Capital loss on disposal of assets	0	0	0
Other operating expenses	-1.852	473	-1.379
Result from operating activities	50.249	-37.955	12.294
Interest income	393	11.407	11.800
Interest expenses (*)	-10.920	5.893	-5.027
Other finance income	507	-134	373
Other finance expenses	-6.735	689	-6.046
Result before income tax and share of result of equity accounted investees	33.494	-20.100	13.394
Share of result of equity accounted investees (net of income tax)	-178	20.021	19.843
Income tax expense	403	79	482
Result for the period	33.719	0	33.719

(*) IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the prior period financial statements have been restated. The affected captions in the condensed consolidated statement of profit or loss have been marked with (*). We refer to note 6 for more information in this respect.

6. VESSELS

(In thousands of USD)

	LPG	LNG	Offshore	Under construction - advance payments (*)	Total
COST 2017					
Balance as per 1 January 2017	118.500	0	40.459	172.062 (**)	331.021
Changes during the financial year					
Acquisitions			0	204.095	204.095
Borrowing costs				2.271	2.271
Disposals (***)			-40.459	0	-40.459
Conversion differences			0	0	0
Balance as per 30 June 2017	118.500	0	0	378.428	496.928
DEPRECIATIONS AND IMPAIRMENT LOSSES 2017					
Balance as per 1 January 2017	3.029	0	40.459	0	43.488
Changes during the financial year					
Depreciations	2.982		0		2.982
Disposals (***)	0		-40.459		-40.459
Conversion differences	0		0		0
Balance as per 30 June 2017	6.011	0	0	0	6.011
NET BOOK VALUE					
Net book value as per 30 June 2017	112.489	0	0	378.428	490.917

(*) The advance payments in respect of vessels under construction have been presented under vessels in the statement of financial position. The advance payments made do not give EXMAR ownership rights on the vessels before their final delivery.

(**) IAS 23 requires that borrowing costs which are attributable to the construction of vessels are to be capitalized as part of the asset. As a consequence of the non-application of IAS 23 in prior periods, the opening balances of vessels under construction, the interest cost of the prior period as well as the equity have been restated. The table below summarizes the impact on the Group's condensed consolidated financial statements.

Impact on condensed consolidated statement of financial position

31 December 2016	As previously reported	Adjustments	As restated
Vessels	278.299	9.234	287.533
Other non-current assets	498.240	0	498.240
Total assets	776.539	9.234	785.773
Total liabilities	-567.280	0	-567.280
Retained earnings	-133.755	-9.234	-142.989
Others	-298.929	0	-298.929
Total equity	-432.684	-9.234	-441.918

Impact on the condensed consolidated statement of profit or loss

For the period ended			
30 June 2016	As previously reported	Adjustments	As restated
Interest expenses	-7.310	2.283	-5.027
Others	38.746	0	38.746
Result for the period	31.436	2.283	33.719
For the period ended			
31 December 2016	As previously reported	Adjustments	As restated
Interest expenses	-15.907	4.592	-11.315
Others	51.725	0	51.725
Result for the period	35.818	4.592	40.410

(***) The vessel KISSAMA has been sold during April 2017. The gain realized on this sale amounts to USD 1,4 million.

The vessels under construction mainly relate to payments made for the construction of the CARIBBEAN FLNG and the FSRU. The CARIBBEAN FLNG has been delivered on 27 July 2017. We refer to note 12 for more information in respect of the CARIBBEAN FLNG and the FSRU.

The vessels shown in above roll forward schedule under "LPG" are pledged as a security for the related underlying liabilities. We refer to note 10 for more information in respect of these underlying liabilities.

7. INVESTMENTS IN EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES

(In thousands of USD)

EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES	
Balance as per 1 January 2017	147.598
Changes during the financial year	
Share in the profit/loss(-)	-12.836
Dividends	2.558
Allocation of negative net assets (*)	23.744
Conversion differences	558
Changes in other comprehensive income equity accounted investees	-319
Other	-354
Balance as per 30 June 2017	160.949

(*) 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. 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 these joint arrangements are all joint ventures in accordance with IFRS 11 "joint arrangements".

EXMAR has provided guarantees to financial institutions that have provided credit facilities to her equity accounted investees. As of June 30, 2017, an amount of USD 615,8 million was outstanding under such loan agreements, of which Exmar has guaranteed its share of USD 307,9 million.

8. BORROWINGS TO EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES

(In thousands of USD)

	LPG	LNG	Offshore	Total
BORROWINGS TO EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES				
Balance at 1 January 2017	56.119	298.452	16.934	371.505
New loans and borrowings	0	0	0	0
Repayments	-6.822	-7.641	-4.267	-18.730
Change in allocated negative net assets (*)	2.753	-26.364	-133	-23.744
Capitalised interests	433	65	0	498
Balance at 30 June 2017	52.483	264.512	12.534	329.529
More than 1 year	52.483	240.995	10.419	303.897
Less than 1 year	0	23.517	2.115	25.632

(*) 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. If the negative net asset exceeds the investor's interest, a corresponding liability is recognized.

The activities and assets of certain of our equity accounted investees are financed by shareholder borrowings made by the company to the respective equity accounted investee. 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., the LNG joint venture with MOL and the LNG joint ventures with Excelerate Energy L.P.

9. RESTRICTED CASH AND CASH AND CASH EQUIVALENTS

(In thousands of USD)

	30 June 2017	31 December 2016
RESTRICTED CASH AND CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Restricted Cash	30.198	34.891
Bank	64.465	105.385
Cash in hand	201	168
Short-term deposits	460	15.543
Cash and cash equivalents	65.126	121.096

,

The restricted cash relates to the Explorer/ Express credit facility (see also note 10) and to financial instrument agreements regarding the NOK bond (see also note 10 and 11).

10. BORROWINGS

(In thousands of USD)

	Bank loans	Other loans	Total
BORROWINGS			
Balance at 1 January 2017	354.287	115.450	469.737
New loans and borrowings	0	0	0
Scheduled repayments	-12.286	0	-12.286
Amortised transaction costs	0	542	542
Conversion differences	58	3.391	3.449
Balance at 30 June 2017	342.059	119.383	461.442
More than 1 year	317.305	119.383	436.688
Less than 1 year	24.754	0	24.754
LPG	63.947	0	63.947
LNG	277.801	0	277.801
Offshore	0	0	0
Services	311	119.383	119.694
Balance at 30 June 2017	342.059	119.383	461.442

The bank loans mainly relate to the Excelerate facility, the Explorer/ Express facility and the LPG pressurized facilities.

The other loans mainly relate to a NOK 700 million senior unsecured bond issue which was issued 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 amounts to NOK 1 billion with initial maturity date in July 2017. In June 2017, the term of the loan has been extended until July 2019. As a consequence, the bond has been classified as a long term liability in the condensed statement of financial position.

Each bond holder had the possibility to exchange NOK bonds to USD bonds. The interest percentage applicable on the remaining NOK bonds amounts to three months NIBOR plus a margin of 8%. The exchanged USD bonds bear an interest percentage of three months LIBOR plus a margin of 8,5%. EXMAR has received instructions for exchanges totaling NOK 145 million which represents a USD amount of USD 17.292.366.

EXMAR has a call option on the bond at anytime. The call option price and redemption price at maturity amounts to 105%. However, this price will increase gradually up to 112,5% at maturity should certain financial criteria not materialise.

EXMAR has analysed the new conditions of the bond and has judged that per end of June 2017, the bond can remain in the condensed consolidated interim financial statements at initial value. The different assumptions which have led to this scenario will be monitored by management on a periodical basis.

For the CCIRS-contracts related to the initial bond issue in 2014 and 2015, we refer to note 11.

End of June 2017, EXMAR has signed a financing agreement of USD 200 million with the Bank of China (Boc), Deutsche Bank and Sinasure for the financing of the *CARIBBEAN FLNG*. This loan has been drawn on 27 July 2017 at the time of the delivery of the *CARIBBEAN FLNG*.

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 condensed 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.

30 June 2017	level 1	level 2	level 3	Total
Equity securities - available-for-sale	2,288	1,614		3,902
Total financial assets carried at fair value	2,288	1,614	0	3,902
Cross currency interest rate swap used for hedging		32,891		32,891
Total financial liabilities carried at fair value	0	32,891	0	32,891

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. The CCIRS-contracts have been presented as short term liabilities in the condensed statement of financial position as the contracts have not been extended as a consequence of the extension of the term of the bond (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 the same accounting classification and basis for determining fair values in its condensed consolidated interim financial statements as those applied in the consolidated financial statements as at and for the year ended December 31, 2016. Therefore, we refer to the Annual Report 2016, disclosure note 28 'Financial risks and financial instruments'.

The fair value of financial assets and liabilities not measured at fair value has not been updated per June 30, 2017 as no significant changes occurred that would impact the fair value determination. Therefore, we refer to the Annual Report 2016, disclosure note 28 'Financial risks and financial instruments'.

In respect of liquidity risk, we refer to note 12 Capital commitments.

12. CAPITAL COMMITMENTS

(In thousands of USD)

As per June 30, 2017 the capital commitments are as follows:

	Subsidiaries	Equity accounted investees
LPG segment	0	71.065
LNG segment	254.100	0
	254.100	71.065

The amount disclosed for the equity accounted investees represents our share in the capital commitments of these equity accounted investees. The capital commitments relate to the midsize carriers under construction (LPG segment) as well as to the committed investments in the LNG segment. The payments of these commitments will be spread over the coming one and a half year.

For the capital commitments relating to the LPG segment, the necessary financing agreements are in place, except for the last ordered LPG vessel under construction (USD 37,5 million) which is expected to be delivered mid 2018.

The capital commitments for the LNG segment relate to the *CARIBBEAN FLNG (CFLNG)* (USD 170,5 million) and the FSRU (USD 83,6 million). The capital commitment in respect of the *CFLNG* has already been recognised in the statement of financial position per 30 June 2017.

The *CFLNG* has been delivered on the 27th of July 2017 at which the last installment of USD 170,5 million has been paid. For the financing in respect of the *CFLNG*, we refer to note 10. The *CFLNG* is currently in lay up at Wison shipyard (Nantong, People's Republic of China). EXMAR is in dialogue with multiple entities for the commercial engagement of the *CFLNG*. EXMAR does not expect revenue on the unit before the second half of 2018.

EXMAR's barge based FSRU is now effectively nearing completion and targeted to be delivered later this year. With several advanced commercial leads being actively developed, EXMAR foresees mobilization and commissioning on site of the barge-based FSRU soon after its delivery from the yard in 2017. A term sheet in respect of the financing of the FSRU has been signed with the Chinese Development Bank (CDB). The final credit agreement is subject to the approval of the credit insurer Sinosure.

13. GOING CONCERN

The condensed consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis. In making this assessment, the Board of Directors has considered the following material uncertainty that may cast doubt on the Group's ability to continue as a going concern:

* Capital commitment for the FSRU of USD 83,6 million, payable to the yard at delivery and a firm commitment from the banks for the financing of the FSRU, as disclosed in Note 12.

The Board of Directors is confident that it will be able to successfully manage this uncertainty and therefore has prepared these consolidated financial statements on a going concern basis.

14. 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 2016.

A vessel held by one of our joint ventures was party to a lease arrangement whereby the lessor could claim tax depreciation on the capital expenditures it incurred to acquire these vessels. As is typical in these leasing arrangements, tax and change of law risks are assumed by the lessee. Our joint venture terminated this lease arrangement in 2013. However, in case of a successful challenge by the UK tax authority ("HMRC") of the tax treatment of the lease by the UK lessor, we can be required to compensate the lessor for any tax amounts to be paid. At this point in time, the Board of Directors is not able to calculate the possible outflow as a consequence of this matter.

In general, the borrowings held by EXMAR and its equity accounted investees are secured by a mortgage on the underlying assets owned by the subsidiaries or the equity accounted investees. Furthermore, different pledges and other types of guarantees exist to secure the borrowings. In addition, dividend restrictions may exist.

EXMAR has pledged financial assets as collateral for liabilities. We refer to note 9 where the amount of restricted cash in respect of financing agreements and financial instruments is disclosed. We refer to note 8 where the borrowings to equity accounted investees are disclosed. The Excelerate bonds and the Explorer/ Express shareholders loans have been pledged as a security for the related underlying liabilities.

Also different financial covenants exist that require compliance with certain financial ratio's. These ratio's are calculated based on EXMAR's consolidated figures (proportionate consolidation method). In case of non-compliance with these covenants, early repayment of related borrowings might occur. As of June 30, 2017 EXMAR was compliant with all covenants and does not expect to be in breach with its covenants at year end. EXMAR is continuously monitoring compliance with all applicable covenants.

15. RELATED PARTIES

The Company has a related party relationship with its controlling shareholder and with its controlling shareholder related parties, with its subsidiaries, joint ventures, associates and with its directors and executive officers. These relationships were disclosed in the consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2016. There were no significant changes in these related party transactions.

16. RISKS AND UNCERTAINTIES

There were no significant changes in risks and uncertainties compared to the risks and uncertainties described in the annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2016.

In respect of liquidity risk, we refer to note 12 Capital commitments.

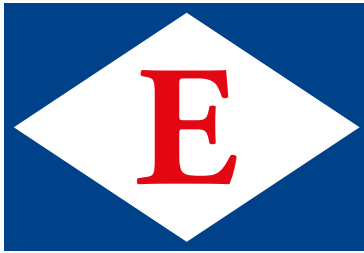
17. SUBSEQUENT EVENTS

EXMAR has reached an agreement on 31 August 2017 to sell insurance broker BELGIBO NV to Jardine Lloyd Thomson Group plc (JLT), one of the world's leading providers of insurance, reinsurance and employee benefits related advice, brokerage and associated services. The sale will result in an estimated gain of approximately USD 30 million.

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 certifies, on behalf and for the account of the company, that, to their knowledge,

- the condensed consolidated interim financial information 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 equity, financial position and financial performance of the company, and the entities included in the consolidation as a whole,
- the interim management report includes a fair overview of the information required under Article 13, §§ 5 and 6 of the Royal Decree of November 14, 2007 on the obligations of issuers of financial instruments admitted to trading on a regulated market.



EXMAR