



EXMAR
HALFJAARVERSLAG
2018





01

PANORAMA 2018
FINANCIEEL OVERZICHT
EXMAR IN DE WERELD

3
4

02

ACTIVITEITENVERSLAG

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

6
8
10
12

03

FINANCIEEL VERSLAG
VERKORTE GECONSOLIDEERDE
TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

15

04

COLOFON, WOORDENLIJST

COLOFON
WOORDENLIJST

32
33

FINANCIEEL OVERZICHT

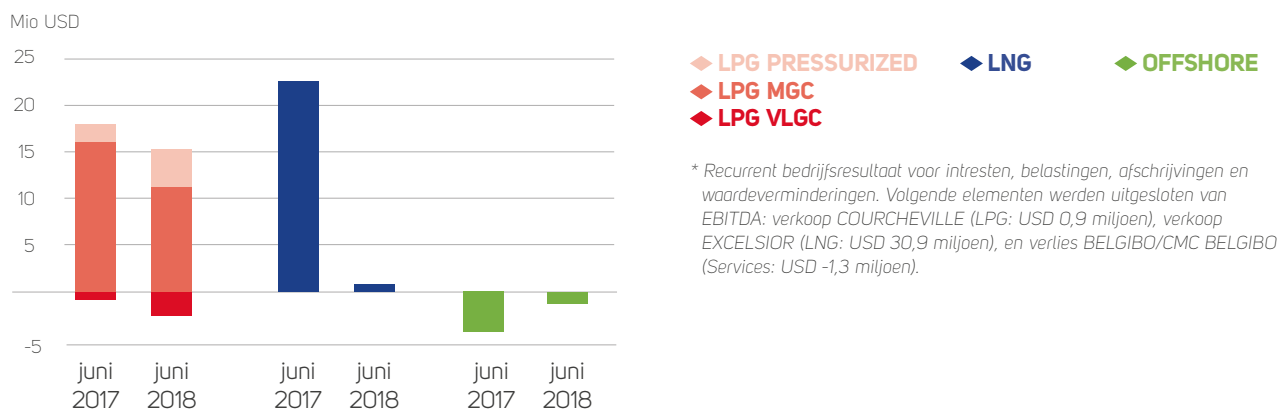
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	International Financial Reporting Standards (IFRS 11) (Voetnoot 1)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (Voetnoot 2)	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN (IN MILJOEN USD)				
Omzet	47,6	44,6	88,3	117,6
EBITDA	23,3	-17,8	43,3	30,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-9,4	-4,2	-21,8	-46,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	13,8	-22,0	21,5	-16,3
Nettofinancieringsresultaat	-10,2	1,3	-17,4	-16,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0,7	-12,8	0,4	-0,5
Resultaat vóór belastingen	4,4	-33,5	4,5	-33,4
Belastingen op het resultaat	-0,9	-0,6	-1,0	-0,7
Geconsolideerd resultaat na belastingen	3,5	-34,1	3,5	-34,1
Aandeel van de Groep in het resultaat	3,4	-34,1	3,4	-34,1
GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)				
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	57.017.761	56.832.799	57.017.761	56.832.799
EBITDA	0,41	-0,31	0,76	0,53
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,24	-0,39	0,38	-0,29
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,06	-0,60	0,06	-0,60
GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)				
Wisselkoers	1,2127	1,0789	1,2127	1,0789
EBITDA	0,34	-0,29	0,63	0,49
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,20	-0,36	0,31	-0,27
Geconsolideerd resultaat na belastingen	0,05	-0,56	0,05	-0,56

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. Een reconciliatie tussen de bedragen met toepassing van de proportionele methode en de vermogensmutatiemethode is weergegeven in toelichting 5 in het Financieel Verslag van 30 juni 2018.

REBITDA* PER SEGMENT



* Lorem Ipsum

EXMAR IN DE WERELD

MISSIE

EXMAR biedt drijvende oplossingen voor de exploitatie, het vervoer en de transformatie van gas aan. EXMAR wil haar klanten van dienst zijn met innovaties op het vlak van offshore-ontginning, transformatie, productie, opslag en vervoer over zee van vloeibaar aardgas, petrochemische gassen en vloeibare koolwaterstoffen.

EXMAR ontwikkelt economisch haalbare en duurzame waardeketens voor energie, in het kader van langlopende allianties met eersteklas zakenpartners.

Hiertoe ontwerpt, bouwt, certificeert, bezit, leaset en exploiteert EXMAR gespecialiseerde drijvende maritieme infrastructuur. Ook voldoet het bedrijf aan de strengste normen voor commercieel, technisch en administratief beheer en kwaliteitsborging voor de hele maritieme energiesector.

HOUSTON
VS



KINGSTON
JAMAICA



EXMAR VLOOTLIJST

LPG

20



Midsize
LPG-tanker

3*



VLGC

1



Semi-ref.

10



Fully Pressurized
LPG-tanker

LNG

1



LNG-tanker

1



FSRU
(platform)

1



FLNG
(platform)

2



Acc.
Platformen

OFFSHORE

Nota: deze lijst omvat 100% eigen vaartuigen, vaartuigen in een joint venture en gecharterde vaartuigen op 6 september 2018.

* waarvan 2 in aanbouw



Belangrijkste ratio's in MUSD

(volgens de proportionele consolidatiemethode
per 30 juni 2018)

EBITDA
43,3

Marktkapitalisatie
403,6

Verhouding eigen vermogen/
totaal vermogen
39,23%

Nettoschuld
519,8

Totale activa
1.230,5

AANDELENVERDELING PER 6 SEPTEMBER 2018



46,54% SAVEREX

44,30% FREEFLOAT

5,02% Cobas Asset Management S.G.I.I.C. S.A.

4,14% EXMAR



LPG/AMMONIAK/ PETROCHEMI- SCHE GAS- SEN



EXMAR LPG is een toonaangevende reder en exploitant inzake het transport van vloeibare gasproducten zoals vloeibare petroleumgassen (butaan, propaan en een mengsel van beide), watervrije ammoniak en petrochemische gassen. EXMAR is wereldwijd actief in de meststoffensector, schone brandstoffen en petrochemische industrie. Als vooraanstaande middelgrote LPG-eigenaar/-exploitant haalt EXMAR voordeel uit lange termijncontracten met eersteklasklanten.

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

	Totaal per 30/06/2018	Totaal per 30/06/2017
Omzet	48,5	51,3
EBITDA	14,4	19,2
REBITDA (*)	13,5	18,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,9	7,4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-6,5	0,9
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	468,5	417,0
Financiële schulden	330,0	280,4

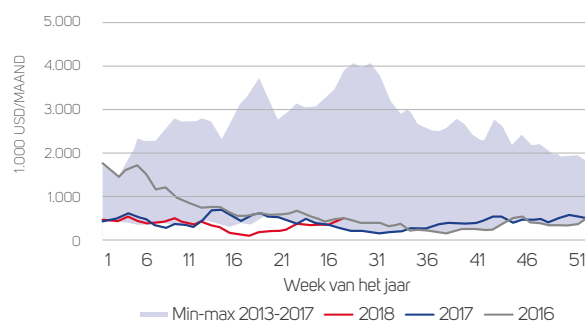
Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de LPG-vloot voor het eerste semester van 2018 bedraagt USD 1,9 miljoen, met inbegrip van een winst van USD 0,9 miljoen bij de verkoop van de COURCHEVILLE (vergeleken met USD 7,4 miljoen voor dezelfde periode in 2017 waarin een winst van USD 0,5 miljoen bij de verkoop van de BRUGGE VENTURE vervat zat).

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgend element is uitgesloten van EBITDA: verkoop COURCHEVILLE (LPG: USD 0,9 miljoen).

MARKTOVERZICHT

In de segmenten Very Large Gas Carrier (VLGC) en Midsize ondervinden de opbrengsten nog altijd de nadelige weerslag van de opleveringen van schepen die het aanbod doorlopend hebben vergroot, terwijl de handelomgeving zwak blijft. 76 van de 270 VLGC's die nu in bedrijf zijn, werden sinds 2016 geleverd. In het Midsize segment werden 34 van de huidige 96 schepen (28-38.000 m³) sinds januari 2016 geleverd. In het volgende anderhalf jaar wordt de levering van nog drie schepen verwacht.

BALTIC VLGC TCE (1.000 USD/MAAND)



Bron: Poten and Partners

ZEER GROTE GASTANKERS (VLGC)

De impact van de hogere olie- en bunkerprijzen op de VLGC-opbrengsten begint zich te laten voelen. Ongunstige arbitragevoorwaarden in de VS/het Verre Oosten hebben tot opeenvolgende annuleringen van vrachten geleid. Deze annuleringen zijn het gevolg van verhoudingsgewijs hogere LPG-prijzen in de VS, die gedeeltelijk verband houden met relatief lage voorraadniveaus in de VS na hoge exportvolumes. Werkloosheid is frequenter ten oosten van Suez, met bescheiden meerwaarde in het westen, die in transporten op langere afstand voor VLGC's over de Pacific resulteren.



De tarieven van de spot time charters bereikten hun laagste niveau sinds 2015. EXMAR is echter relatief weinig blootgesteld aan dit segment, met de gecharterde **BW TOKYO**, die momenteel onder een tijdcharter vaart met een contract dat half 2019 eindigt en mogelijk zal worden verlengd. Sedert begin juni zijn de tarieven op de spotmarkt voor VLGC's bijna verdubbeld en het lijkt erop dat de tarieven stabiel blijven.

Voor de twee nieuwe op LPG varende gastankers van 80.200 m³, in aanbouw op de scheepswerf van Hanjin Heavy Industries in de Filipijnen, is een verbintenis voor een langetermijncharter met Equinor (het voormalige Statoil ASA) afgesloten. Deze schepen zullen in 2020 worden geleverd.

MIDDELGROTE GASTANKERS (MGC)

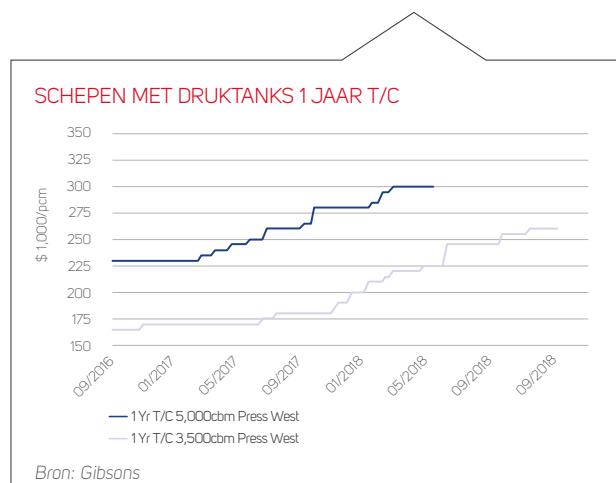
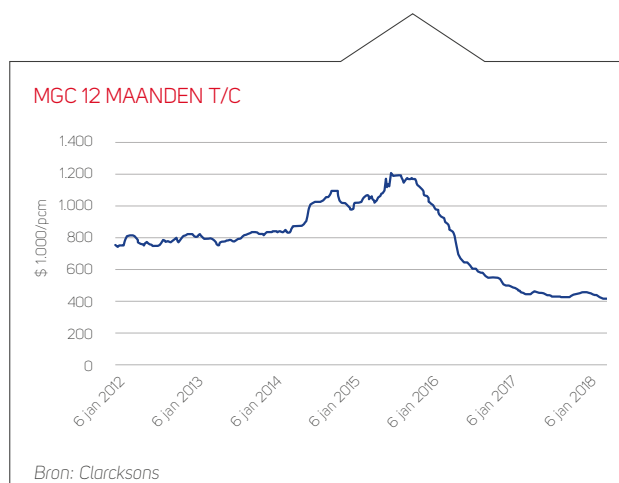
De druk op de spottarieven in het VLGC-segment heeft ook een doordruppeleffect op het **Midsized** segment. EXMAR heeft een van de meest brandstofefficiënte **Midsized** vloeten in de sector, na een moderniseringsprogramma dat in 2014 begon en op 31 juli 2018 met de levering van de **WEPION** werd voltooid. EXMAR wil tijdcharters en bevrachtingscontracten op middellange termijn verzekeren voor zijn schepen in deze categorie, en heeft een portefeuille van klanten van eerste klasse opgebouwd door operationele dienstniveaus van hoge kwaliteit

te leveren. EXMAR blijft werk voor zijn schepen verzekeren, weze het tegen lagere tarieven dan in 2017, met een gemiddeld tarief van USD 430-450.000 per kalendermaand. Voor het restant van 2018 bedraagt de dekking 83% van de vloot van 20 **Midsized** schepen, voor 2019 is ze 48% (met opties voor de verlenging van bestaande tijdcharters).

SCHEPEN MET DRUKTANKS

In het **Pressurized** segment blijven de tarieven stijgen. In het Verre Oosten werden bijkomende volumes gegenereerd en ook voor de handel ten westen van Suez evolueerden de opbrengsten positief als gevolg van de krappe beschikbaarheid van schepen en de aanhoudende vraag naar kleinere LPG- en petrochemische tankers.

Met een beperkt orderboek voor **Pressurized** schepen en een verouderende wereldvloot is EXMAR met zijn tien schepen goed geplaatst om zijn voordeel te doen met deze sterke tarieven. De **Pressurized** vloot van EXMAR is voor de rest van 2018 voor 100% gedekt. De dekkingsgraad van 16% voor 2019 houdt geen rekening met de bestaande verlengingsopties en EXMAR onderhandelt vol vertrouwen met zijn klanten van eerste klasse voor een vergelijkbaar hoog dekkingsniveau volgend jaar.



LNG



LNG-TRANSPORT & LNG-INFRASTRUCTUUR

LNG-TRANSPORT

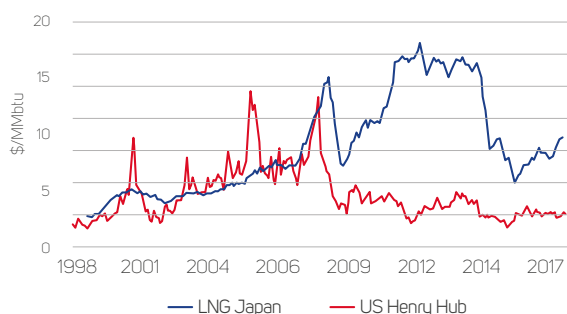
In de eerste helft van 2018 reageerden de vrachtmarkten voor LNG met de volatiliteit die zich soms in de scheepvaartsector kan voordoen. De combinatie van hogere prijzen voor ruwe olie en geopolitieke spanningen beïnvloedde de vraag naar tonnage, wat op zijn beurt schommelingen van de vrachttarieven veroorzaakte. Moderne LNG-tankers verdienen USD 80.000 en meer, een niveau dat sinds 2014 niet meer werd genoteerd. In het begin van de tweede helft van 2018 was er een merkbare golf van spot fixtures voor de minder moderne LNG-schepen met stoomturbine van onafhankelijke scheepseigenaren. Dit verklaart waarom de vrachttarieven voor deze eenheden de grens van USD 40.000 per dag overschreden. De eigenaren bevonden zich nu in een betere positie om de voorwaarden te dicteren en mikten op een verschuiving naar chartercontracten van meerdere maanden, om van de voordelen van de huidige termijn te profiteren.

EXMAR, dat een pionier was in ship-to-ship transfers van LNG op zee en de hervergassing van LNG aan boord om elektriciteitsnetten aan land te voeden, is uitgegroeid tot een toonaangevende speler in de hervergassing en liquefactie van LNG. EXMAR heeft met succes twee unieke, op een platform gebaseerde, drijvende LNG-terminals ontworpen en gebouwd die voor de import en export van aardgas zullen worden gebruikt. De op een platform gebaseerde FSRU wordt al ingezet in het kader van een langetermijncontract voor de hervergassing en import van LNG voor een elektriciteitsnet. De op een platform gebaseerde liquefactie-terminal zal worden ingezet om aardgas vanaf de bron te behandelen, te zuiveren en vloeibaar te maken voor export.

	Totaal per 30/06/2018	Totaal per 30/06/2017
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Omzet	8,8	36,1
EBITDA	31,5	11,7
REBITDA (*)	0,6	22,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	23,8	-20,4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	7,5	-33,2
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	494,5	739,2
Financiële schulden	222,6	364,3

Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor de eerste helft van 2018 bedraagt USD 23,8 miljoen, met inbegrip van USD 30,9 miljoen winst op de verkoop van de EXCELSIOR (vergeleken met USD -20,4 miljoen voor de eerste helft van 2017. Dit cijfer 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 CFLNG).

(L)NG-PRIJZEN



Bron: Bloomberg

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgend element is uitgesloten van EBITDA: verkoop EXCELSIOR (LNG: USD 30,9 miljoen).



EXMAR heeft momenteel één schip, **EXCALIBUR**, in eigendom (50/50 Exmar/Teekay), dat met een langetermijnchartercontract tot na 2022 werkt. EXMAR is ervan overtuigd dat het na het huidige contract nieuwe opportuniteiten voor het schip zal kunnen benutten, met ofwel een nieuw of verlengd chartercontract, ofwel een mogelijke conversie van het schip naar FS(R)U.

DRIJVENDE HERVERGASSING

In de opkomende LNG-landen houdt de vraag naar LNG-importoplossingen die snel op de markt kunnen komen goed stand. Dit werd fors gesteund door nieuwe ontdekkingen van aardgas en door de toenemende vraag naar aardgas als milieuvriendelijker alternatief voor steenkool en olie. Drijvende opslag- en hervergassingseenheden (Floating Storage and Regasification Units, FSRU's) worden als het beste alternatief beschouwd. Naast de momenteel bestelde FSRU's bieden flexibele en meer voordelige op platformen gebaseerde oplossingen interessante opportuniteiten, aangezien men ze aan de lokale vraagniveau's naar gas kan aanpassen. Ze zijn bovendien flexibel in termen van een infrastructuur die rekening houdt met sitespecifieke maritieme omstandigheden zoals getijden en weerspatronen.

De overige FSRU's van EXMAR werden eind 2017/begin 2018 verkocht om de winstgevendste opportuniteiten die zich toen voordeden aan te grijpen.

EXMAR heeft met Gunvor een volledig effectief chartercontract van tien jaar gesloten voor de levering van zijn FSRU-platform en gerelateerde diensten in Bangladesh. Het EXMAR FSRU-platform wordt momenteel in de scheepswerf Keppel aangepast, na zijn levering door Wilson Offshore and Marine in december 2017. De door EXMAR ontwikkelde en uitgbate FSRU past perfect in de langetermijnstrategie van Gunvor voor de ondersteuning van nieuwe LNG-markten met betrouwbare, efficiënte LNG-infrastructuurooplossingen. Er zal Cash-flow worden gegenereerd vanaf oktober 2018.

De FSRU is momenteel volledig door EXMAR betaald en de financiering van de eenheid wordt besproken.

DRIJVENDE LIQUEFACTIE

Er is een sterke en aanhoudende belangstelling van de markt voor nieuwe exportoplossingen voor de monetisatie van bestaande olie- en gasvelden, gesteund door de huidige prijsniveaus van LNG. Dankzij hun snelle ontwikkelingstijd en lagere behoeften aan kapitaalinvesteringen, hebben kleinschalige drijvende liquefactieoplossingen grote voordelen tegenover grootschalige alternatieven.

De in 2017 door de werf geleverde CFLNG wordt momenteel voor verscheidene LNG-exportopportuniteiten geprospecteerd. De besprekingen over de haalbaarheid en de commerciële aspecten verkeren in verschillende ontwikkelingsfasen.

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. Het kantoor van EXMAR in Houston (VS) is gespecialiseerd in het ontwerp en de ontwikkeling van drijvende productiesystemen, naast project management en technische diensten in verband met offshore-eenheden, vaartuigen en zeeschepen. EXMAR Groep is gespecialiseerd in offshore consultancy en leveringen aan de maritieme en offshore-industrie.

	Totaal per 30/06/2018	Totaal per 30/06/2017
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Omzet	18,8	16,3
EBITDA	-1,1	-2,8
REBITDA	-1,1	-4,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-2,0	-3,9
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-1,5	-4,7
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	10,2	11,7
Financiële schulden	2,0	4,0

Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor het eerste semester van 2018 bedraagt USD -2,0 miljoen (vergeleken met USD -3,9 miljoen voor het eerste semester van 2017).

MARKTOVERZICHT

De prijs van de ruwe olie blijft een cruciale economische component in de uiteindelijke investeringsbeslissingen over de ontwikkeling van diepwaterprojecten. De olieprijs is van april tot eind juni 2018 met 14% gestegen (naar bijna USD 78 per vat voor Brent en USD 74 voor WTI). Na een lichte daling in het begin van juli verwachten de meeste voorspellers relatief stabiele prijzen voor de rest van het jaar. Zij baseren zich daarvoor gedeeltelijk op een verdere daling van de productie in Venezuela en verstoring van de export in Libië, gecompenseerd voor verwachte productiestijgingen in Saoedi-Arabië en andere landen. Volgens de prognoses op langere termijn (tot vijf jaar) zou toenemende productie van schalieolie de prijzen verder doen dalen. Toch verwachten de voorspellers een prijs van een vat WTI binnen een bereik van USD 55 tot USD 65. In 2018 is de toename van de productie van schalieolie in de VS beperkt gebleven wegens een gebrek aan pijpleidinginfrastructuur en alternatieve leveringsmethoden, maar de huidige investeringen zouden de leverbaarheid van schalieolie in 2019 moeten verbeteren.

WTI RUWE OLIE PRIJZEN - 10-JAAR-DAGELIJKSE GRAFIEK



Interactieve grafiek die de dagelijkse slotkoers toont voor de West Texas Intermediate (NYMEX) Ruwe Olie over de laatste 10 jaar.
Bron: Marcotrends



Schalieolie zal ongetwijfeld bijdragen aan de groei van de olieproductie die nodig is om aan de voorspelde stijging van het wereldwijde oliegebruik te voldoen, maar kan de conventionele ruwe olie niet vervangen die als basis voor de productie van diesel en vliegtuigbrandstof dient. Dit gegeven, samen met het feit dat de offshore productie ongeveer 30% van de globale dagelijkse output van meer dan 90 miljoen vaten levert, illustreert het blijvende belang van offshore olie. De offshore operators hebben positieve stappen gezet om de exploratie- en exploitatiekosten te drukken en een in de huidige prijsomgeving aantrekkelijke rentabiliteit te bereiken. Het gebrek aan offshore investeringen sinds 2014 zal tot een netto terugval van de offshore productie leiden indien geen nieuwe projecten worden goedgekeurd.

Nieuwe potentiële offshore investeringen en nieuwe ontdekkingen in de Golf van Mexico, zowel aan de Amerikaanse als aan de Mexicaanse kant van de grens, in Brazilië, Guyana, de Noordzee en West- en Zuid-Afrika kondigen zich aan. De operators zijn actief aan het plannen en bieden voor diensten voor de ontwikkeling van deze en vorige ontdekkingen.

OFFSHORE ACCOMMODATIEPLATFORMEN

Offshore accommodatieplatformen worden in de volledige levenscyclus van een veld gebruikt, in zowel de CAPEX (greenfield) als de OPEX (brownfield) fase, als tijdelijke accommodatie-ondersteuning om de uitvaltijd van de platformen tijdens onderhouds- en aanpassingswerken tot het minimum te beperken of om de installatie van nieuwe platformen te versnellen.

Deze accommodatie-eenheden profiteerden bij het begin van de daling van de olieprijs van eerder definitief besliste projecten en van standaard onderhoudsprogramma's. Door de besparingen die hierop volgden kregen nieuwe constructies en installaties geen groen licht en werden de onderhoudsprogramma's uitgesteld, waardoor de sector met een overaanbod van eenheden te maken kreeg. Met slechts vijf toegekende contracten voor de West-Afrikaanse kust, daalde de markt voor deze platformen tot een historisch laag niveau en dat zal voor de rest van 2018 en de eerste helft van 2019 waarschijnlijk blijven.

Met de goedkeuring echter van nieuwe greenfield-projecten worden nieuwe contracten van middellange tot lange duur verwacht. Voor de

onderhoudsprogramma's die verscheidene jaren werden uitgesteld worden opnieuw kortetermijn contracten verwacht.

Het accommodatieplatform **NUNCE** blijft ingezet voor Sonangol P&P, offshore Angola, tot het einde van het tweede kwartaal van 2022. Het accommodatieplatform **WARIBOKO** blijft tewerkgesteld voor Total E&P, offshore Nigeria, tot het einde van het derde kwartaal van 2018. EXMAR werkt er momenteel aan om deze tewerkstellingen te verlengen.

EXMAR OFFSHORE COMPANY (USA)

Na 18 maanden zonder contracten voor drijvende productie-eenheden in de tweede helft van 2015 en het volledige jaar 2016, werden in 2017 zeven contracten voor nieuwbouw of conversies uitgegeven. In de eerste helft van 2018 werden contracten gesloten voor vier eenheden en in de eerstkomende 18 maanden zouden tot 18 productie-eenheden kunnen volgen. Met hun bewezen lage kosten en hoge waarde mikken de drijvende productieoplossingen van EXMAR op veel van deze projecten in de Golf van Mexico, Zuid-Amerika, West-Afrika en Australië.

BEXCO (PARTICIPATIE VAN 44,9%)

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

Het bedrijf had een positief eerste semester 2018. De bestellingen voor alle producten en vooral de offshore en industriële stropen voor zwaar hijswerk stegen beduidend. De offshore markt voor DeepRope en Single Point Mooring (SPM) profiteerde van de stijging van de wereldwijde olieprijs. BEXCO biedt mee voor verscheidene aanbestedingen voor de tweede helft van het jaar en startte in haar vestiging in Antwerpen de productie van DeepRope voor het VITO project VITO van Shell.

BEXCO heeft bovendien zijn gamma aanmeer- en sleeplijnen verder ontwikkeld en biedt de gebruikers tegen competitieve prijzen superieure high modulus polyethyleen (HMPE) touwen aan.

DVO

DV Offshore (DVO), met hoofdkantoor in de omgeving van Parijs, is een onafhankelijk bedrijf van consulting engineers met specialisatie in alle technische aspecten van maritieme engineering en operaties. DVO levert engineeringadvies aan industriële maritieme projecten van grote oliemaatschappijen, havenautoriteiten, overheidsinstanties en bedrijven in de olie- en gassector, met een erkende expertise in de engineering en installatie van aanleginfrastructuur. De offshore Engineering and Procurement-markt is in de afgelopen jaren uiterst uitdagend geweest. Toch is DVO erin geslaagd zijn activiteit op peil te houden, dankzij een sterke inzet voor diverse productterminals. DVO biedt nu ook actief voor nieuwe opdrachten, gezien het herstel van de olie- en gasprijzen, de herstart van projecten die waren opgeschort en de komst van nieuwe projecten na recente ontdekkingen van olie in opkomende markten.

DIENSTEN

Naast zijn kernactiviteiten heeft EXMAR ook zakelijke belangen in bedrijven op het vlak van scheepsbeheer (EXMAR SHIP MANAGEMENT) en gespecialiseerde reizen (TRAVEL PLUS).

	Totaal per 30/06/2018	Totaal per 30/06/2017
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)		
Omzet	20,9	22,7
EBITDA	-1,5	1,9
REBITDA	-0,2	1,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-2,1	0,6
Geconsolideerd resultaat na belastingen	4,0	2,9
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	0,0	0,0
Financiële schulden	138,5	130,5

Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor het eerste semester van 2018 bedraagt USD 1,4 miljoen (vergeleken met USD 1,8 miljoen voor het eerste semester van 2017).

EXMAR SHIP MANAGEMENT

EXMAR Ship Management (ESM) is een toonaangevende innovator in het beheer van maritieme drijvende activa. Het heeft een gediversifieerde portefeuille van eigenaren van schepen en maritieme infrastructuur als klanten.

In de eerste helft van 2018 zette ESM het programma voor Midsize nieuwbouwschepen van de LPG-vloot van EXMAR verder. Het hield met succes toezicht op het vaarklaar maken en de levering aan hun eigenaar van de 38.000 m³ LPG-tankers **KAPELLEN** en **KORTRIJK** in respectievelijk maart en mei, en van de **Midsize** LPG-tanker **WEPION**, die eind juli werd geleverd.

De LNG-divisie houdt ook toezicht op de voorbereiding, het vaarklaar maken en de levering van de **FSRU S188** van EXMAR aan Gunvor in Bangladesh, later dit jaar, terwijl wordt voortgewerkt aan de conversie van de LNG-tanker EXCEL in een drijvende opslageenheid (FSU) voor zijn nieuwe eigenaar.

ESM heeft bovendien zijn beheerde vloot en de vaardigheden van zijn multinationale personeel gediversifieerd. ESM beheert en bemant nu een vloot van vloeibare bulk tankers die zeer delicate vrachten vers en geconcentreerd vruchtensap wereldwijd vervoeren. Het Indiase filiaal beheert bulk tankers. De activiteit voor het beheer van luxe jachten (EXMAR Yachting) breidt eveneens haar vloot uit en heeft in Jamaica een bemanningskantoor geopend dat voor verscheidene klanten in de Caribische regio zal werken.





TRAVEL PLUS

Travel PLUS, het grootste Belgische onafhankelijke reisbureau, levert zowel zakelijke als recreatieklanten een gepersonaliseerde dienstverlening. Het bedrijf had in 2018 een goed eerste semester, met een stijging van de algemene opbrengsten met 2% in zes maanden jaar op jaar. De verhouding tussen de zakelijke en de recreatiereizen is nu ongeveer 70-30, met een toename van de luxe reisroutes voor recreatieklanten in het hogere gamma.

De zakelijke accounts zijn over de hele lijn eveneens in volume gestegen, met een volledige outsourcing van de boekingen aan Travel PLUS tegen een premie. Sommige zakenklanten hebben met succes het CYTRIC online boekingsportaal getest, dat wordt aangeboden als facultatieve aanvulling van het rechtstreekse contact met een agent.

Travel PLUS blijft inzetten op vakkundige werkrachten om verder te blijven groeien in het segment van gepersonaliseerde service waarvan de normen bijzonder hoog zijn.





03

FINANCIEEL RAPPORT

TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE PERIODE TOT 30 JUNI 2018

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (in duizenden USD)

	Toelichting	30 juni 2018	31 december 2017
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		738.014	729.266
Schepen		575.274	563.021
Schepen	8	561.687	563.021
Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen	8	13.587	0
Andere materiële vaste activa		2.277	2.323
Immateriële activa		347	612
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	103.911	104.416
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	56.205	58.894
VLOTTENDE ACTIVA		161.845	189.329
Joint venture aangehouden voor verkoop	7	0	23.004
Overige investeringen	13	5.756	4.577
Handels- en overige vorderingen		38.176	50.772
Actuele belastingvorderingen		568	653
Afgeleide financiële instrumenten	13	758	1.065
Geblokkeerde kasequivalenten	11	67.438	67.434
Kas en kasequivalenten	11	49.149	41.824
TOTALE ACTIVA		899.859	918.595
PASSIVA			
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		482.731	477.542
Kapitaal en reserves		482.561	477.407
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		180.398	150.662
Resultaat van het boekjaar		3.449	28.031
Minderheidsbelang		170	135
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		328.411	350.757
Rentedragende leningen	12	321.356	343.571
Personeelsbeloningen		4.695	4.826
Voorzieningen		2.360	2.360
Latente belastingen		0	0
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN		88.717	90.296
Rentedragende leningen	12	40.731	29.136
Handels- en overige schulden		46.185	60.001
Te betalen winstbelastingen		1.801	1.159
Afgeleide financiële instrumenten	13	0	0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		899.859	918.595

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 juni 2018	6 maanden eindigend 30 juni 2017
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN			
Opbrengsten	6	47.569	44.631
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	6	30.922	1.504
Overige bedrijfsopbrengsten	6	416	710
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		78.906	46.845
Grondstoffen en handelsgoederen		0	0
Diensten en diverse goederen (*)		-32.583	-42.277
Personeelskosten		-21.524	-22.153
Afschrijvingen en waardeverminderingen		-9.438	-4.192
Voorzieningen		0	0
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-1.288	0
Overige bedrijfskosten		-227	-203
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		13.846	-21.980
Intrestopbrengsten (**)		1.571	12.907
Intrestkosten		-8.752	-7.558
Andere financiële opbrengsten		1.952	788
Andere financiële kosten		-4.950	-4.808
NETTOFINANCIERINGSRESULTAAT		-10.179	1.329
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES		3.667	-20.651
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	9	709	-12.836
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		4.376	-33.487
Belastingen op het resultaat		-887	-619
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		3.489	-34.106
TOE TE REKENEN AAN:			
Minderheidsbelang		40	27
Aandeelhouders van de vennootschap		3.449	-34.133
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		3.489	-34.106
WINST PER AANDEEL (IN USD)		0,06	-0,60
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)		0,06	-0,60
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		3.489	-34.106
POSTEN DIE VIA DE VERLIES- EN WINSTREKENING ZIJN OF KUNNEN VERWERKT WORDEN:			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		1.835	239
Omrekeningsverschillen		-602	1.235
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		0	-100
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen		0	0
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN DE PERIODE (NA BELASTINGEN)		1.233	1.374
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		4.722	-32.732
TOE TE REKENEN AAN:			
Minderheidsbelang		35	-24
Aandeelhouders van de vennootschap		4.687	-32.708
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		4.722	-32.732

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

(*) Diensten en diverse goederen dalen ten opzichte van 2017, deze hogere kost in 2017 werd voornamelijk veroorzaakt door de vergoedingen betaald aan Wilson scheepswerf ten aanzien van de Caribbean FLNG.

(**) Rente-inkomsten dalen ten opzichte van 2017, is voornamelijk veroorzaakt door het in 2017 verkochte belang van EXMAR in drie joint ventures (EXPLORER NV, EXPRESS NV en EXCELERATE NV) voor welke EXMAR leningen verstrekke.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (in duizenden USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend 30 juni 2018	6 maanden eindigend 30 juni 2017
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		3.489	-34.106
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen		-709	12.836
Afschrijvingen & waardeverminderingen		9.438	4.192
Waardevermindering met betrekking tot aandelen beschikbaar voor verkoop gewaardeerd aan FVTPL		760	-137
Netto-intrest kosten/(opbrengsten)		7.180	-5.349
Belastingen op het resultaat		887	619
Verlies/(Winst) uit de realisatie van vaste activa		-29.634	-1.504
Niet-gerealiseerd koersverschil		2.895	1.310
Ontvangen dividenden		60	-42
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)		347	399
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-5.285	-21.782
(Stijging) / daling van de handels- en overige vorderingen		12.299	-12.288
Stijging / (daling) van de handels- en overige schulden		-7.971	-1.107
Stijging / (daling) van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		132	0
NETTO KASSTROOM UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		-825	-35.177
Betaalde intresten		-6.971	-9.360
Ontvangen intresten		2.929	11.529
Betaalde belastingen		-1.438	-1.024
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-6.305	-34.032
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in schepen en schepen in aanbouw	8	-22.339	-33.586
Investerings in andere materiële activa		-129	-175
Investerings in immateriële activa		-29	-219
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		0	1.528
Verkoop van een joint venture	7	44.438	0
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9	2.000	-2.558
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	0	0
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	10	2.115	18.730
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		26.056	-16.280
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders		0	0
Ontvangen dividenden		60	42
Inkomsten uit de verkoop van eigen aandelen en uitgeoefende aandelenopties		120	125
Inkomsten uit nieuwe leningen	12	0	0
Terugbetaling van leningen	12	-12.888	-12.286
Stijging in geblokkeerde kasequivalenten	11	0	-47
Daling in geblokkeerde kasequivalenten	11	0	4.740
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-12.708	-7.426
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		7.043	-57.738
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		41.825	121.096
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten		7.043	-57.738
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		281	1.768
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI	11	49.149	65.126

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

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in duizenden USD)

	Kapitaal	Uitgifte premies
VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2017		
OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2017 (*)	88.812	209.902
CORRECTIE VAN DE NIET APPLICATIE VAN IAS 23 IN VORIGE PERIODES (*)		
OPENING EIGEN VERMOGEN ZOALS GERAPPORTEERD PER 1 JANUARI 2017	88.812	209.902
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
Resultaat van het boekjaar		
Omrekeningsverschillen		
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures		
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures		
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten		
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Dividenduitkeringen		
Aandelenoptieplan		
Uitgeoefende aandelenopties		
Op aandelen gebaseerde betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30 JUNI 2017	88.812	209.902

	Kapitaal	Uitgifte premies
VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2018		
OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2018	88.812	209.902
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
Resultaat van het boekjaar		
Omrekeningsverschillen		
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures		
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures		
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Dividenduitkeringen		
Aandelenoptieplan		
Uitgeoefende aandelenopties		
Op aandelen gebaseerde betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
30 JUNI 2018	88.812	209.902

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

(*) 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 cijfers van de vorige periode herwerkt. We verwijzen naar toelichting 11 van het EXMAR jaarverslag 2017 voor meer informatie in dit verband.

Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
183.435	-52.236	-9.777	0	822	11.511	432.469	215	432.684
9.234						9.234		9.234
192.669	-52.236	-9.777	0	822	11.511	441.703	215	441.918
-34.133						-34.133	27	-34.106
		1.286				1.286	-51	1.235
		558				558		558
				-100		-100		-100
				-319		-319		-319
						0		0
-34.133	0	1.844	0	-419	0	-32.708	-24	-32.732
						0		0
-85	449				-65	299		299
					399	399		399
-85	449	0	0	0	334	698	0	698
158.451	-51.787	-7.933	0	403	11.845	409.693	191	409.884

Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
218.373	-48.486	-5.666	0	2.901	11.571	477.407	135	477.542
3.449						3.449	40	3.489
		-597				-597	-5	-602
		-248				-248		-248
						0		0
				2.083		2.083		2.083
			0			0		0
3.449	0	-845	0	2.083	0	4.687	35	4.722
						0		0
-265	425				-40	119		119
					347	347		347
-265	425	0	0	0	307	467	0	467
221.557	-48.061	-6.511	0	4.984	11.878	482.561	170	482.731

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 2018 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

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers: De geconsolideerde verkorte halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming met IFRS en in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving". In deze verkorte halfjaarcijfers worden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving en berekeningsmethodes gehanteerd als deze die gehanteerd worden in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2017 uitgezonderd voor de wijzigingen zoals vermeld in toelichting 3 "Waarderingsregels".

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2018 (allen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018):

- Aanpassing van IAS 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen*
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen*
- Aanpassing van IFRS 4 *Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten*
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 1 en IAS 28
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en voorafbetalingen*
- IFRS 9 *Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen*
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*
- Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2018
- Aanpassing van IAS 19 *Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassing van IAS 28 *Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 9 *Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 23 *Onzekerheid over het taxregime* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

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 2017.

IFRS 9 en 15 zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018. De eerste toepassing van deze nieuwe IFRS standaarden en overige aangepaste IFRS standaarden dewelke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2018 hebben geen of beperkte impact gehad op de verkorte geconsolideerde financiële informatie, met uitzondering van de nieuwe benaming van "Voor verkoop beschikbare beleggingen" (IFRS9) zoals uitgelegd in toelichting 13 van dit halfjaarverslag. De geconsolideerde financiële staten per 31 december 2018 zullen aangepaste waarderingregels en meer uitgebreidere toelichtingen omvatten als gevolg van IFRS 9 en IFRS 15.

4. SEGMENTRAPPORTERING (in duizenden USD)

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

SEGMENT 30 JUNI 2018

	LPG	LNG	Offshore	Onder- steunende diensten	Eliminaties	Totaal
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN						
Externe opbrengsten	48.240	8.805	16.983	13.679	0	87.708
Intra-segment opbrengsten	253	0	1.781	7.194	-9.229	0
Totale opbrengsten	48.494	8.805	18.764	20.873	-9.229	87.708
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed				614		614
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed				83	-83	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	697	-83	614
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	923	30.906	0	14	0	31.843
Overige bedrijfsopbrengsten	123	40	24	269		456
Intra-segment overige bedrijfsopbrengsten				186	-186	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	123	40	24	455	-186	456
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	49.540	39.752	18.788	22.039	-9.498	120.621
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	14.422	31.527	-1.069	-1.542	0	43.339
Afschrijvingen & waardeverminderingen	-12.507	-7.746	-978	-573	0	-21.803
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	1.916	23.781	-2.046	-2.115	0	21.536
Financiële opbrengsten/kosten (netto)	-7.972	-14.672	-16	9.015	0	-13.645
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-452	-1.574	68	-1.844	0	-3.802
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	0	458	-84	0	374
Belastingen op het resultaat	-1	-37	0	-936	0	-974
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	-6.510	7.499	-1.536	4.036	0	3.489
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						3.489
Minderheidsbelang	0	0	34	6	0	40
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						3.449

SEGMENT 30 JUNI 2017

	LPG	LNG	Offshore	Onder- steunende diensten	Eliminaties	Totaal
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN						
Externe opbrengsten	50.569	36.118	15.833	14.620	0	117.140
Intra-segment opbrengsten	742	0	474	7.552	-8.768	0
Totale opbrengsten	51.311	36.118	16.307	22.172	-8.768	117.140
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	477	0	477
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	73	-73	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	550	-73	477
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	543	0	1.425	80	0	2.048
Overige bedrijfsopbrengsten	207	0	153	340	0	700
Intra-segment overige bedrijfsopbrengsten	0	0	0	171	-171	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	207	0	153	511	-171	700
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	52.061	36.118	17.885	23.313	-9.012	120.365
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	19.195	11.710	-2.853	1.913	0	29.965
Afschrijvingen & waardeverminderingen (*)	-11.838	-32.150	-1.021	-1.258	0	-46.267
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	7.357	-20.440	-3.874	655	0	-16.302
Financiële opbrengsten/kosten (netto)	-5.956	-10.993	-77	5.059	0	-11.967
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-495	-1.717	-268	-2.130	0	-4.610
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	0	-524	29	0	-495
Belastingen op het resultaat	-7	0	0	-725	0	-732
SEGMENT RESULTAAT VAN DE PERIODE	900	-33.150	-4.743	2.888	0	-34.106
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						-34.106
Minderheidsbelang						26
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						-34.132

(*) In het LNG segment werd een waardevermindering van USD 22,5 miljoen geregistreerd op het schip EXCEL.

5. RECONCILIATIE SEGMENTRAPPORTERING (in duizenden USD)

De onderneming blijft haar activiteiten beheren gebaseerd op de interne managementrapportering volgens de proportionele consolidatiemethode. 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).

	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogensmutatiemethode
RECONCILIATIE VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)			
VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2018			
Opbrengsten	88.322	-40.753	47.569
Netto winst/verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	31.843	-922	30.922
Overige bedrijfsopbrengsten	456	-40	416
Diensten en diverse goederen	-53.858	21.275	-32.583
Personeelskosten	-21.554	30	-21.524
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-21.803	12.365	-9.438
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-1.288	0	-1.288
Overige bedrijfskosten	-582	355	-227
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	21.536	-7.690	13.846
Intrestopbrengsten	1.770	-199	1.571
Intrestkosten	-15.415	6.663	-8.752
Andere financiële opbrengsten	2.095	-144	1.952
Andere financiële kosten	-5.897	947	-4.950
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	4.090	-422	3.667
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	374	335	709
Belastingen op het resultaat	-974	87	-887
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	3.489	0	3.489

	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogensmutatiemethode
RECONCILIATIE VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)			
VOOR DE 6 MAANDEN EINDIGEND 30 JUNI 2017			
Opbrengsten	117.617	-72.986	44.631
Netto winst/verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	2.048	-544	1.504
Overige bedrijfsopbrengsten	700	10	710
Diensten en diverse goederen	-67.572	25.295	-42.277
Personeelskosten	-22.178	25	-22.153
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-46.267	42.075	-4.192
Overige bedrijfskosten	-650	447	-203
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	-16.302	-5.678	-21.980
Intrestopbrengsten	1.353	11.554	12.907
Intrestkosten	-13.320	5.762	-7.558
Andere financiële opbrengsten	817	-29	788
Andere financiële kosten	-5.427	619	-4.808
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	-32.879	12.228	-20.651
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	-495	-12.341	-12.836
Belastingen op het resultaat	-732	113	-619
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-34.106	0	-34.106

6. BEDRIJFSOPBRENGSTEN (in duizenden USD)

	30 juni 2018	30 juni 2017
OPBRENGSTEN		
LPG-segment	15.020	14.619
LNG-segment	2.000	0
Offshore-segment	15.746	13.996
Services-segment	14.803	16.016
	47.569	44.631

Ons LNG-segment werd positief beïnvloed ten gevolge van een regeling uitgewerkt onder de CCAA van PRE. Als erkend schuldeiser ontving EXMAR haar pro rata aandeel van aandelen van een erkende effectenbeurs voor eerdere niet-erkende inkomsten als een gevolg van het indienen van een vraag tot liquidatie door PRE (filing Chapter 11).

Toename in het offshore-segment wordt vooral veroorzaakt door verhoogde activiteit in onze engineering en projectmanagement werkzaamheden (Exmar Offshore, USA) als gevolg van de stijging van de olieprijs.

	30 juni 2018	30 juni 2017
WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
Verkoop LNG joint ventures	30.892	0
Overige	30	1.504
	30.922	1.504

In het eerste semester van 2018 verkocht EXMAR haar aandeel in Excelsior BVBA. We verwijzen naar toelichting 7 voor meer informatie betreffende deze verkoop.

	30 juni 2018	30 juni 2017
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Overige	416	710
	416	710

7. VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE (in duizenden USD)

Op 31 januari 2018 heeft EXMAR haar aandeel van 50% in Excelsior BVBA (eigenaar van de LNGRV EXCELSIOR) verkocht aan Excelsior Energy LP. De investering in deze joint venture werd gedeconsolideerd. De verkoop resulteerde in een meerwaarde van USD 30,9 miljoen.

	Periode eindigend 30 juni 2018
A. ONTVANGEN VERGOEDING	
Ontvangen vergoeding in kas en kasequivalenten	44.438
Presentatie in het geconsolideerd kasstroomoverzicht	
Verkoop van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	54.438
Betalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-10.000
	44.438
	Periode eindigend 30 juni 2018
B. MEERWAARDE OP DE VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE	
Totale vergoeding ontvangen	44.438
Terugbetaling van aandeelhouderslening toegekend door een geassocieerde ondernemingen of joint venture aan EXMAR	10.000
Participatie	-1.049
Verkochte netto-activa	-22.497
WINST VAN DE TRANSACTIE	30.892

8. SCHEPEN (in duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	In aanbouw - vooruitbetalingen (*)	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE 2018					
SALDO PER 1 JANUARI 2018	118.500	453.562	0	0	572.062
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aankopen		7.669		13.587	21.256
Intercalaire intresten				0	0
Verkopen			0		0
Omrekeningsverschillen					0
SALDO PER 30 JUNI 2018	118.500	461.230	0	13.587	593.318
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2018					
SALDO PER 1 JANUARI 2018	9.041	0	0	0	9.041
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen (**)	2.982	6.021			9.003
Verkopen			0		0
Omrekeningsverschillen					0
SALDO PER 30 JUNI 2018	12.023	6.021	0	0	18.044
NETTO BOEKWAARDE					
NETTO BOEKWAARDE PER 30 JUNI 2018	106.477	455.210	0	13.587	575.274

(*) De vooruitbetalingen met betrekking tot schepen in aanbouw werden gepresenteerd onder schepen in de verkorte geconsolideerde balans. De gedane vooruitbetalingen geven EXMAR geen eigendomsrechten voor de finale oplevering van het schip.

(**) De afschrijvingen vermeld onder LNG is voor het nieuw gebouwde en opgeleverde actief "Caribbean FLNG". Dit actief wordt lineair afgeschreven over zijn levensduur geschat op 20 jaar naar een restwaarde van nul.

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

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	
SALDO PER 1 JANUARI 2018	104.416
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aandeel in de winst/het verlies (-)	709
Door de groep ontvangen dividenden	-2.000
Wijzigingen in consolidatiescope (*)	-938
Toewijzing negatief eigen vermogen (**)	319
Omrekeningsverschillen	-248
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2.477
Overige	-824
SALDO PER 30 JUNI 2018	103.911

(*) De wijziging in consolidatie scope in 2018 heeft betrekking op de verkoop van de LNGRV EXCELSIOR. We verwijzen naar toelichting 7 voor meer informatie in dit verband.

(**) De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is omdat EXMAR een feitelijke verplichting heeft, 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 joint ventures. Per 30 juni 2018, stond een bedrag van USD 636,6 miljoen open onder dergelijke financieringen, waarvan EXMAR haar aandeel van USD 318,3 miljoen gegarandeerd heeft.

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

	LPG	LNG	Offshore	Totaal
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES				
1 JANUARI 2018	50.273	0	12.971	63.244
Nieuwe leningen				0
Terugbetalingen			-2.115	-2.115
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen (*)	-1.708		1.389	-319
Gekapitaliseerde intresten				0
30 JUNI 2018	48.565	0	12.245	60.810
MEER DAN 1 JAAR	48.565	0	7.640	56.205
MINDER DAN 1 JAAR	0	0	4.605	4.605

(*) De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is omdat EXMAR een feitelijke verplichting heeft, 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.

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

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

	30 juni 2018	31 december 2017
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN		
GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN	67.438	67.434
Bank	38.835	31.459
Kas	128	141
Geldbeleggingen	10.186	10.223
KAS EN KASEQUIVALENTEN	49.149	41.824

De geblokkeerde kasequivalenten hebben betrekking op de kredietfaciliteit met de Bank of China voor de Caribbean FLNG (zie ook toelichting 12).

12. RENTEDRAGENDE LENINGEN (in duizenden USD)

	Bankleningen	Overige leningen	Totaal
LENINGEN			
PER 1 JANUARI 2018	246.973	125.734	372.707
Nieuwe leningen	0	0	0
Geplande terugbetalingen	-12.888	0	-12.888
In resultaat genomen transactiekosten	1.024	614	1.638
Omrekeningsverschillen	0	630	630
PER 30 JUNI 2018	235.109	126.978	362.087
LANGER DAN ÉÉN JAAR	194.378	126.978	321.356
KORTER DAN ÉÉN JAAR	40.731	0	40.731
LPG	54.853	0	54.853
LNG	180.219	0	180.219
Offshore	0	0	0
Services	37	126.978	127.015
PER 30 JUNI 2018	235.109	126.978	362.087

	30 juni 2018	31 december 2017
NIET OPGENOMEN KREDIETLIJNEN		
Niet opgenomen kredietlijnen	13.115	13.492
	13.115	13.492

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op de LPG Pressurized vlootfaciliteiten en de Caribbean FLNG faciliteit.

De overige leningen hebben betrekking op een uitgegeven obligatielening van NOK 1 biljoen, met een initiële looptijd tot juli 2017. In juni 2017 werd de termijn van de obligatielening verlengd tot juli 2019. Als gevolg hiervan werd de lening geclassificeerd als een langetermijnschuld in de verkorte geconsolideerde balans aangezien de Groep de Bond Trustee in december 2017 op de hoogte bracht dat zij USD 50 miljoen ontvangen heeft in nieuw kapitaal, de optie premie zal 105% van de nominale waarde bedragen.

EXMAR's hervergassingsplatform (FSRU) werd geleverd eind december 2017. Voor de FSRU werd er een langetermijncontract afgesloten met GUNVOR in Bangladesh, inkomsten worden verwacht vanaf oktober 2018. De laatste betalingstermijn van de FSRU werd gefinancierd met de opbrengsten van de verkoop van de drie LNG ondernemingen (EXCELERATE NV, EXPLORER NV en EXPRESS NV) in december 2017. EXMAR is momenteel in onderhandeling met verschillende partijen over de financiering van de FSRU. Er worden momenteel specifieke wijzigingen aangebracht aan de unit alvorens de start van haar activiteiten in het tweede kwartaal van 2019.

13. 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 verkorte geconsolideerde balans opgenomen.

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
30 JUNI 2018				
Aandelen beschikbaar voor verkoop - gewaardeerd aan FVTPL	4.193	1.563		5.756
Valutatermijncontract		758		758
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	4.193	2.321	0	6.514
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	0	0	0	0

In 2014 en 2015 werden twee cross currency interest rate swaps (CCIRS) afgesloten om het renterisico en het valutarisico in te dekken op de uitgegeven obligatielening in NOK. Deze CCIRS-contracten zijn op vervaldag gekomen in juli 2017. Per 30 juni 2018, stond er een valutatermijncontract open om de NOK/USD blootstelling in te dekken die werd beëindigd in augustus 2018.

Alle andere financiële instrumenten dan de hierboven vermelde worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Voor haar financiële instrumenten heeft de Groep de nieuwe IFRS 9 voorschriften toegepast. Deze nieuwe vereisten op het gebied van classificatie en waardering hadden geen invloed op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, uitgezonderd van de nieuwe benaming van "Voor verkoop beschikbare beleggingen" naar "Aandelen beschikbaar voor verkoop - gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen door het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde resultaten (FVTPL)". In de verkorte geconsolideerde balans werden de vroegere "Voor verkoop beschikbare beleggingen" gepresenteerd als "Overige investeringen". In deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werd 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 2017. Daarom verwijzen we naar het jaarverslag van 2017, toelichting 29 'Financiële risico's en financiële instrumenten'.

De reële waarde van financiële activa en verplichtingen die niet gewaardeerd worden aan reële waarde werden niet upgedate per 30 juni 2018 aangezien er zich geen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan dewelke deze reële waarde zouden beïnvloeden.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 15 aangaande investeringsverplichtingen.

14. OPERATIONELE LEASINGOVEREENKOMSTEN (in duizenden USD)

OPERATIONELE LEASING

HUURVERPLICHTINGEN

EXMAR huurt een aantal schepen onder de vorm van een operationele leasingovereenkomst. De overeenkomsten houden geen beperkingen in voor dividenduitkering, onderverhuur of bijkomende financiering. De kost voor het eerste semester van 2018 met betrekking tot de operationele leasing bedraagt USD 5,5 miljoen voor 2018 (2017: USD 11 miljoen) waarvan USD 4,4 miljoen gedragen wordt door onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures (2017: USD 8,9 miljoen). Er werden geen betalingen voor niet annuleerbare onderhuur ontvangen. De toekomstige minimale huurbetalingen zijn als volgt:

	30 juni 2018		31 december 2017	
	Dochteronder-nemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures	Dochteronder-nemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures
HUURVERPLICHTINGEN (ALS LEASINGNEMER)				
Minder dan 1 jaar	1.667	6.847	1.667	8.572
Tussen 1 en 5 jaar	3.334	21.636	4.168	21.636
Meer dan 5 jaar	0	4.507	0	7.212
	5.001	32.990	5.835	37.420

De bedragen weergegeven voor de geassocieerde ondernemingen en joint ventures vertegenwoordigen EXMAR's aandeel in de huurverplichtingen. De gemiddelde looptijd van de leaseovereenkomsten bedraagt 3,1 jaar. De Groep heeft voor sommige activa in leasing aankoopopties, andere voorzien een mogelijkheid tot verlenging van de overeenkomst op het einde van de huurovereenkomst. Zulke opties werden niet in rekening genomen bij de bepaling van de bovenstaande huurverplichtingen.

HUURRECHTEN

De Groep heeft een aantal langetermijnbevrachtingscontracten aangegaan voor bepaalde activa in haar vloot. Voor wat betreft de leasingclassificatie werd beoordeeld dat alle risico's en voordelen binnen de Groep blijven. Als gevolg hiervan kwalificeren deze overeenkomsten als operationele huurovereenkomsten.

In 2018 bedroegen de inkomsten voor het eerste semester uit deze contracten USD 103,3 miljoen (2017: USD 157,6 miljoen) waarvan USD 43,9 miljoen verdiend werd door onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures (2017: USD 134 miljoen). De toekomstige minimale huurinkomsten bedragen:

	30 juni 2018		31 december 2017	
	Dochteronder-nemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures	Dochteronder-nemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures
HUURRECHTEN (ALS LEASINGGEVER)				
Minder dan 1 jaar	20.612	70.362	24.057	65.955
Tussen 1 en 5 jaar	2.407	121.652	714	136.220
Meer dan 5 jaar	0	41.620	0	48.265
	23.019	233.635	24.771	250.440

De bedragen weergegeven voor de geassocieerde ondernemingen en joint ventures vertegenwoordigen EXMAR's aandeel in de huurrechten. De gemiddelde looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt 1,77 jaar. Sommige overeenkomsten voorzien een mogelijkheid tot verlenging van de overeenkomst op het einde van de huurovereenkomst. Zulke opties werden niet in rekening genomen bij de bepaling van de bovenstaande huurrechten. De daling in de huurrechten van onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures wordt voornamelijk verklaard door de verkoop van de LNG ondernemingen EXCELERATE NV, EXPLORER NV en EXPRESS NV (2017) en EXCELSIOR BVBA in januari 2018 (we verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 7 van dit verslag).

De andere huurrechten hebben betrekking tot de tijdcharter overeenkomst van de Nunce. De oorspronkelijke 10 jarige overeenkomst is verlengd met 3 jaar, nieuwe einddatum is juni 2022.

FINANCIËLE LEASING

EXMAR leaset vijf schepen onder financiële leasing. Deze schepen zijn eigendom van onze joint ventures. Bijgevolg worden de leaseverplichtingen niet weergegeven in de geconsolideerde balans. De betalingen gemaakt in het eerste semester van 2018 met betrekking tot deze financiële leasingovereenkomsten bedragen USD 5,1 miljoen (2017: 5,1 miljoen), deze betalingen worden volledig gedragen door onze joint ventures.

15. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN (in duizenden USD)

Per 30 juni 2018 zijn de investeringsverplichtingen zoals onder weergegeven:

	Dochter- ondernemingen (*)	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures
LPG-segment	131.549	12.486
	131.549	12.486

De bedragen toegelicht onder geassocieerde ondernemingen en joint ventures hebben betrekking op ons aandeel in de investeringsverplichtingen van deze geassocieerde ondernemingen en joint ventures. De investeringsverplichtingen hebben betrekking op het midsize schip **WEPION** in aanbouw (LPG-segment). De definitieve betaling van deze verbintenis werd betaald op 31/07/2018 bij levering van het schip met kredietopneming onder een langetermijnbanklening.

Op 7 februari 2018 heeft EXMAR 2 VLGC-nieuwbouwschepen gecontracteerd in het kader van een langetermijnverbintenis met EQUINOR ASA (voorheen STATOIL) in Noorwegen voor wereldwijd LPG-transport. Beide schepen zullen gebouwd worden door Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay (Filipijnen) en zullen opgeleverd worden in het derde kwartaal van 2020. Discussies over de financiering van deze 2 schepen zijn lopende.

(*) Betalingsschema voor deze twee gecontracteerde nieuwbouw VLCC is als volgt:

Timing	In duizenden USD
2 ^{de} semester 2018	13.588
2019	27.175
2020	90.786
TOTAAL	131.549

16. BELANGRIJKE SCHATTINGEN EN OORDELEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De belangrijke schattingen en oordelen die een risico kunnen inhouden van materiële aanpassing van de boekwaarden van activa en verplichtingen worden hieronder vermeld.

GOING CONCERN

Op basis van de gepresenteerde geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2018, is de vennootschap van mening dat rekening houdend met haar beschikbaar contant geld, liquide middelen (met inbegrip van niet-gebruikte gecommiteerde faciliteiten), financiering- en herfinancieringsveronderstellingen (zoals vermeld hieronder), er voldoende liquiditeit is om aan haar huidige verplichtingen te voldoen. Het werkkapitaal dekt deze behoefte voor een periode van tenminste 12 maanden te rekenen vanaf de goedkeuring van dit halfjaarsverslag. De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld op basis van het principe van going concern. Bij deze beoordeling maakte de Raad van Bestuur volgende veronderstellingen ten opzichte van een aantal onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd en die een impact zouden kunnen hebben op de toereikendheid van de liquiditeit van de onderneming:

- Een succesvolle herfinanciering van onze pressurized vloot in de komende maanden zal een belangrijke vrije kasstroom ter beschikking stellen van de vennootschap. De vennootschap bekijkt momenteel verschillende alternatieven voor deze herfinanciering;
- Hervergassingsplatform FSRU: De lange termijn financiering van de eenheid, ongeveer USD 120 miljoen, wordt onderhandeld met verschillende partijen. Kredietopname zal gebeuren tussen de start van de inkomstenstromen (oktober 2018) en een succesvolle inbedrijfstelling (april 2019);
- Succesvolle tewerkstelling van de Caribbean FLNG zal een aanzienlijk deel van de geblokkeerde kasequivalenten vrijgeven, die als zekerheid dienen voor de financiering van deze eenheid.

De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat het management in staat zal zijn deze plannen tijdig en succesvol te implementeren waardoor deze veronderstellingen een geschikte basis zijn om het principe van going concern te gebruiken. In het geval dat bovenstaande veronderstellingen niet tijdig in plaats zijn, is er een materiële onzekerheid of het bedrijf voldoende liquiditeiten zal hebben om te voldoen aan zijn verplichtingen voor een periode van tenminste 12 maanden te rekenen vanaf de goedkeuring van deze tussentijdse financiële staten. In het licht van de lopende operationele uitdagingen en de daarbij horende druk op haar financiële positie, volgt de vennootschap nauwlettend de naleving op van haar financiële convenanten. De vennootschap heeft voldaan aan al haar financiële convenanten per 30 juni 2018 en de volgende testdatum met betrekking tot de financiële convenanten eind December 2018 is maart 2019. In het geval van een schending van de financiële convenanten, zal de vennootschap om een verklaring tot opheffing verzoeken aan de desbetreffende kredietverleners.

17. 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 2017.

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

EXMAR heeft financiële activa in pand gegeven als zekerheid voor bepaalde schulden. We verwijzen naar toelichting 11 waar het bedrag van geblokkeerde kasequivalenten met betrekking tot kredietovereenkomsten wordt toegelicht.

Verschiedende leningconvenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen naleving van bepaalde financiële ratio's. Deze ratio's worden zesmaandelijks berekend op basis van EXMAR's geconsolideerde cijfers waar de joint ventures niet geconsolideerd worden volgens IFRS 11 maar volgens de proportionele consolidatiemethode (analoog met de waarderingsregels gebruikt voor segmentrapporteringsdoeleinden). Indien EXMAR niet voldoet aan deze convenanten kunnen vroegtijdige terugbetalingen mogelijk zijn. Per 30 juni 2018 voldeed EXMAR aan de

van toepassing zijnde convenanten met voldoende marge. EXMAR volgt voortdurend de naleving van al deze convenanten op.

18. VERBONDEN PARTIJEN

De Groep heeft relaties met verbonden partijen op niveau van relaties met haar controlerende aandeelhouder en met haar controlerende aandeelhouder verbonden partijen, met haar dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen en met zijn bestuurders en managers. Deze relaties werden toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2017. Er werden geen significante wijzigingen vastgesteld in deze verbonden partijenrelaties.

19. 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 2017.

Voor een update met betrekking tot het liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 15 aangaande investeringsverplichtingen.

20. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

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 Jalcos NV, vertegenwoordigd door Ludwig Criel en het directiecomité, vertegenwoordigd door Patrick De Brabandere 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.

COLOFON, WOORDENLIJST

COLOFON

RAAD VAN BESTUUR

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
 Nicolas Saverys – CEO
 Jalcos NV – vertegenwoordigd door Ludwig Criel
 Kathleen Eisbrenner
 Michel Delbaere
 Jens Ismar
 Ariane Saverys
 Barbara Saverys
 Pauline Saverys
 Baron Philippe Vlerick

DIRECTIECOMITÉ

Nicolas Saverys – Chief Executive Officer, Voorzitter
 Patrick De Brabandere – Chief Operating Officer
 Miguel de Potter – Chief Financial Officer
 Pierre Dincq – Managing Director Shipping
 David Lim – Managing Director Offshore
 Marc Nuytemans – CEO Exmar Shipmanagement

COMMISSARIS

Deloitte Bedrijfsrevisoren
 Vertegenwoordigd door
 de heer Gert Vanhees

EXMAR NV

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

Ondernemingsnummer: 0860.409.202
 RPR Antwerpen
 Website: www.exmar.com
 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 financiële verslagen kunnen worden aangevraagd op: annualreport@exmar.be

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



FINANCIËLE KALENDER

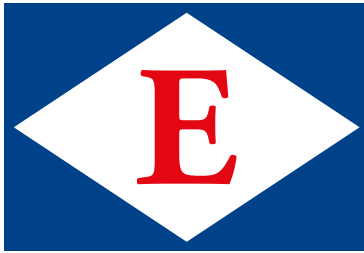
Resultaten 3 ^e kwartaal 2018	25 oktober 2018
Aandeelhoudersvergadering	21 mei 2019
Definitieve resultaten 1 ^e semester 2019	6 september 2019



WOORDENLIJST

Bn	Biljoen
CAPEX	Capital Expenditure
cbm	Kubieke meters (m ³)
CCIRS	Cross-currency renteswaps
CFLNG	Caribbean FLNG
DVO	DV Offshore
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization
EE	Excelerate Energy
ESM	Exmar Ship Management
FID	Final Investment Decision
FLNG	Drijvende liquefactie-eenheid
FPS	Drijvend productiesysteem
FSU	Drijvende opslageenheid
FPSO	Drijvend productie-,opslag-, en overslagsysteem
FSRU	Drijvende hervergassingseenheid
FV	Fair value
HHIC	Hanjin Heavy Industries and Construction
HMPE	High modulus polyethylen
IAS	Internationale boekhoudstandaard
IFRS	Internationale financiële rapportering standaard
JV	Joint venture
k	1.000
LGC	Grote gastanker
LNG	Vloeibaar aardgas
LNG/C	Opslagtank voor vloeibaar aardgas

LNGRV	Hervergassingsschip voor vloeibaar aardgas
LPG	Vloeibaar petroleumgas
MGC	Middelgrote gastanker
Midsize	20.000 m ³ tot 40.000 m ³
Mio	Miljoen
NYMEX	New York Mercantile Exchange
OB	Orderboek
OPEX	Operating Expenditures
Pcm	Per kalender maand
Petchems	Petrochemicaliën
PEP	Pacific Exploration & Production
PVC	Polyvinylchloride
R&D	Onderzoek & Ontwikkeling
REBITDA	Recurring earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations
Semi-ref.	Semi gekoelde LPG-tanker
SPM	Single Point Mooring
STS	Ship-to-ship
TC	Time charter
TCE	Time charter equivalent
U/C	In aanbouw
UN	Verenigde Naties
US	Verenigde Staten
USA	Verenigde Staten van Amerika
USD	United States Dollar
VLGC	Zeer grote gastanker
WTI	West Texas Intermediate



EXMAR