



EXMAR

EXMAR 2018





INHOUDSOPGAVE

01

PANORAMA 2018

Brief aan de aandeelhouders	4
Missie	5
Tijdslijn	6
Financieel overzicht	8
Informatie aan onze aandeelhouders	9
EXMAR in de wereld	10
EXMAR vloot	12
Colofon	13

02

ACTIVITEITENVERSLAG

▶ LPG/AMMONIA/PETROCHEMISCHE GASSEN	16
▶ LNG	20
▶ OFFSHORE	24
▶ DIENSTEN	28



03

ZORG VOOR VANDAAG, RESPECT VOOR MORGEN

Onze bedrijfsprincipes	34
Milieu en veiligheid	34
Mensen - ons kostbaarste kapitaal	36

04

FINANCIEEL VERSLAG

Corporate Governance Verklaring	43
Jaarverslag Raad van Bestuur	57
Geconsolideerde jaarrekeningen	63
Statutaire jaarrekening	127

05

WOORDENLIJST

Woordenlijst	130
--------------	-----

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Beste aandeelhouder,

2018 was een cruciaal jaar voor EXMAR.

In november 2018 is de Vennootschap erin geslaagd een vast contract van tien jaar te garanderen voor haar op een platform gebaseerde drijvende liquefactie-eenheid CARIBBEAN FLNG, met de Argentijnse energiemultinational YPF. Dit was in een recordtijd van minder dan 3 maanden te rekenen vanaf de initiële overeenkomst tot de uiteindelijke ondertekening. De overeenkomst volgt op een driejarige zoektocht om een geschikte partner te vinden na het faillissement van de vorige klant in mei 2016. Het platform dat TANGO FLNG werd hernoemd vertrok in december op een heavy lift schip vanop de werf richting Bahia Blanca in Argentinië. Nu het platform aangekomen is op haar bestemming, worden er finale voorbereidingen getroffen zodat de productie kan opgestart worden in het tweede kwartaal van 2019.

In oktober heeft EXMAR voor het eerst inkomsten ontvangen voor een charter overeenkomst met grondstoffenhandelaar Gunvor voor haar op een platform gebaseerde hervergassingseenheid FSRU 188.

2018 markeerde ook de voltooiing van EXMAR's vierjarenprogramma ter vernieuwing van zijn middelgrote LPG-vloot met Teekay LNG Partners dat begon met de levering van Midsize LPG/C WAASMUNSTER in mei 2014. Sindsdien werden 13 nieuwbouwschepen toegevoegd aan de vloot van EXMAR, wat het één van de meest moderne in de industrie maakt, en waarvan alle schepen momenteel tewerkgesteld zijn aan eersteklasklanten.

EXMAR ontving ook een licentievergoeding van een operator in de US voor een faciliteit gelijkaardig aan DELTA HOUSE en gerelateerd aan een project in de Golf van Mexico na bijna drie jaar van inactiviteit in de markt voor finale investeringsbelissing in nieuwe drijvende productiesystemen.

EXMAR stond de afgelopen jaren onder druk. We bevinden ons nu in een veel sterkere financiële positie voor verdere groei. Het EXMAR schip is terug op koers. We bevinden ons nu in veel rustiger water en onder een blauwe hemel.

Philippe Bodson, Voorzitter van de Raad van Bestuur

Nicolas Saverys, Chief Executive Officer

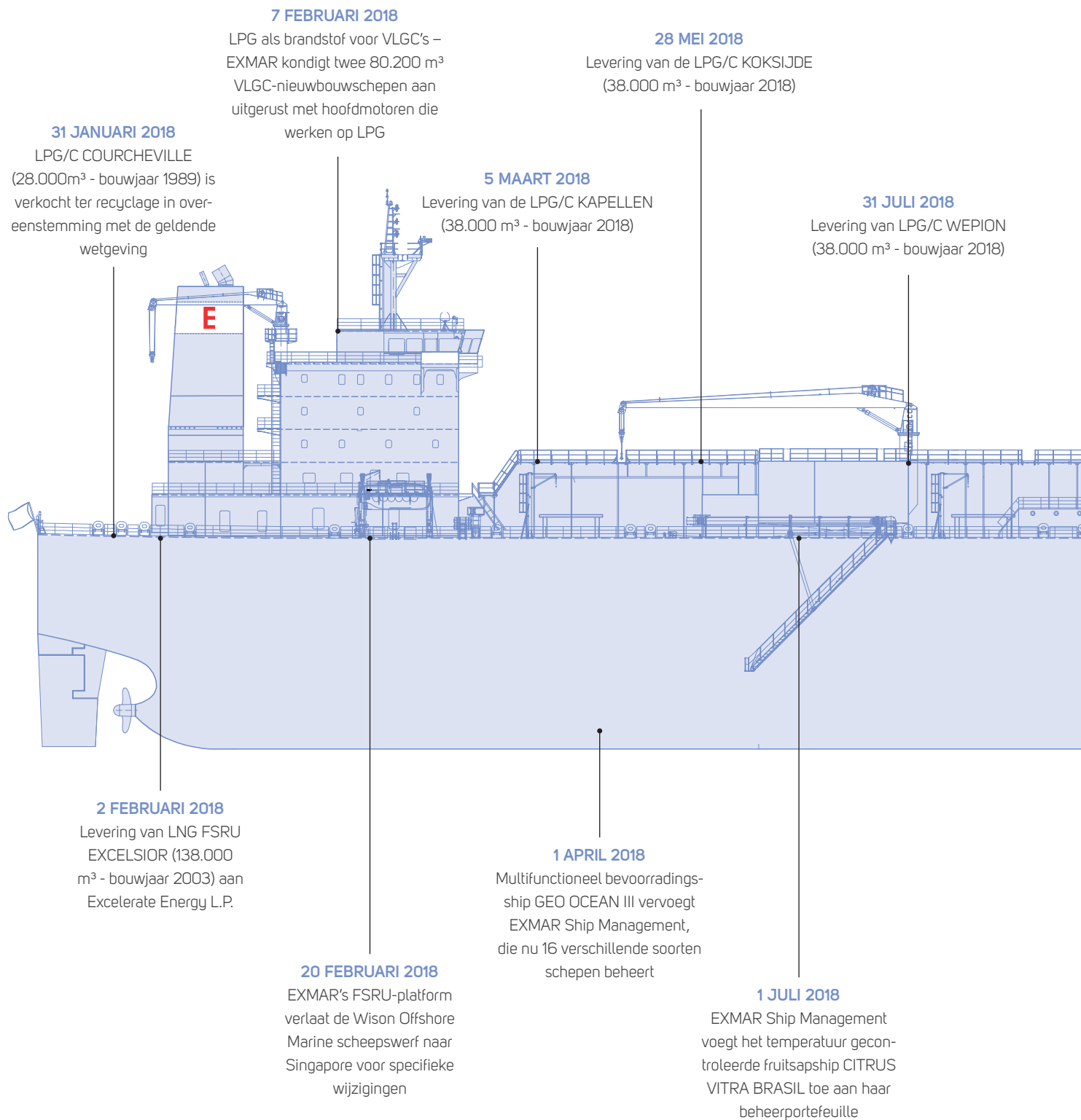
MISSIE

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 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.



TIJDLIJN



1 OKTOBER 2018

EXMAR's FSRU ontvangt de eerste huur onder de overeenkomst met Gunvor

OKTOBER 2018

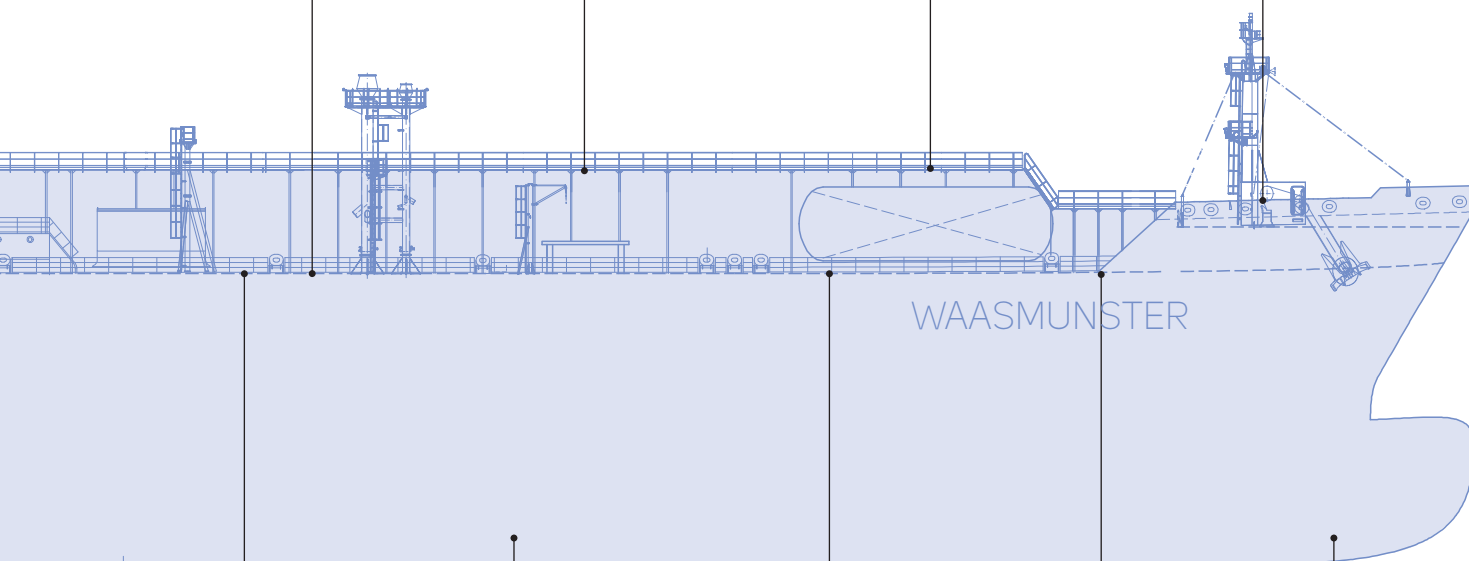
EXMAR ontvangt een licentie-vergoeding van een operator in de US voor een faciliteit gelijkaardig aan DELTA HOUSE en gerelateerd aan een project in de Golf van Mexico

27 DECEMBER 2018

EXMAR's FLNG-eenheid vertrekt vanuit China aan boord van het zware lading schip richting Bahia Blanca, Argentinië, om daar over een periode van tien jaar LNG te produceren bestemd voor export uit de Vaca Muerta veld in het Neuquén Basin in Argentinië

6 FEBRUARI 2019

TANGO FLNG arriveert in Argentinië waar het LNG zal produceren voor export over een periode van tien jaar voor YPF



WAASMUNSTER

3 OKTOBER 2018

Herfinanciering van EXMAR's vloot met druk-tanks door middel van een sale en lease back structuur met Japanse eigenaars

3 SEPTEMBER 2018

Conversie van de LNG/C PORTOVYY (ex-EXCEL) in een FSU (Floating Storage Unit) door EXMAR Ship Management voor rekening van nieuwe eigenaar

1 JANUARI 2019

FSO NKOSSA II in beheer van EXMAR Ship Management

21 NOVEMBER 2018

EXMAR ondertekent een tienjarige tollingovereenkomst met het Argentijnse YPF voor EXMAR's op een platform gebaseerde drijvende liquefactie-eenheid TANGO FLNG

25 FEBRUARI 2019

Verbreking van de Scheepsbouwcontracten voor de twee VLGC's met de Hanjin Heavy Industries werf; onderhandelingen voor de bouw van twee schepen ter vervanging

FINANCIEEL OVERZICHT

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

International Financial Reporting Standards (IFRS 11) (Voetnoot 1)		Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (Voetnoot 2)	
31/12/2018	Herwerkt (*) 31/12/2017	31/12/2018	Herwerkt (*) 31/12/2017

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN (IN MILJOEN USD)

Omzet (*)	87,7	80,7	171,6	214,9
EBITDA	27,5	58,6	67,4	141,4
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-19,0	-8,0	-45,4	-71,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8,5	50,6	22,0	70,0
Nettofinancieringsresultaat	-21,0	-40,0	-36,6	-40,5
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	-1,6	18,7	0,6	0,1
Resultaat vóór belastingen	-14,2	29,3	-14,0	29,6
Belastingen op het resultaat	-1,9	-1,3	-2,1	-1,6
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-16,1	28,0	-16,1	28,0
Aandeel van de Groep in het resultaat	-15,9	28,0	-15,9	28,0

GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)

Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	57.045.439	56.832.558	57.045.439	56.832.558
EBITDA	0,48	1,03	1,18	2,49
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,15	0,89	0,39	1,23
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,28	0,49	-0,28	0,49

GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)

Wisselkoers	1,1838	1,1249	1,1838	1,1249
EBITDA	0,41	0,92	1,00	2,21
EBIT (bedrijfsresultaat)	0,13	0,79	0,33	1,09
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,24	0,44	-0,24	0,44

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 2 Segmentrapportering in het Financieel Verslag per 31 december 2018. Een reconciliatie tussen de bedragen met toepassing van de proportionele methode en de vermogensmutatiemethode is weergegeven in toelichting 3 in het Financieel Verslag van 31 december 2018.

() Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.*

Marktkapitalisatie	391,8	Totale activa	1.228,0	Nettoschulden	558,7
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen		EBITDA			
37,68%		67,4			

Belangrijkste ratio's in MUSD op 31.12.2018
(volgens de proportionele consolidatiemethode)

INFORMATIE AAN ONZE AANDEELHOUDERS

AANDELENVERDELING PER 28 MAART 2019

Het aandeel van EXMAR is genoteerd op Euronext Brussels en maakt deel uit van de BEL Mid Index (EXM). De referentieaandeelhouder is Saverex NV.



46,15%

Saverex

5,02%

Cobas Asset Management
S.G.I.I.C. SA

45,18%

Freefloat

3,65%

EXMAR

FINANCIËLE KALENDER

25 APRIL 2019

RESULTATEN 1^E
KWARTAAL 2019

21 MEI 2019

AANDEELHOUDERS-
VERGADERING

6 SEPTEMBER 2019

DEFINITIEVE RESULTATEN
1^E SEMESTER 2019

24 OKTOBER 2019

RESULTATEN 3^E
KWARTAAL 2019

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 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

Houston
VSKINGSTON
JAMAICABUENOS AIRES
ARGENTINIË

EXMAR IN DE WERELD

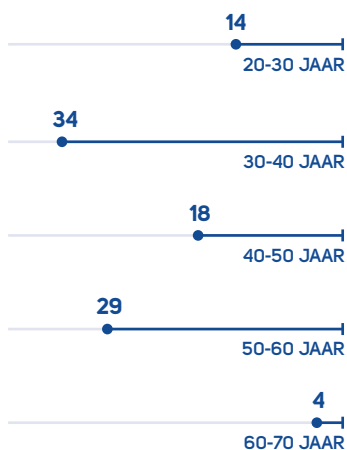
BEMANNING OP ZEE

58 NATIONALITEITEN OP ZEE

Amerikaans, Argentijns, Australisch, Belgisch, Beninees, Bosnisch, Braziliaans, Brits, Bulgaars, Canadees, Chileens, Colombiaans, Deens, Duits, Estlands, Filipijns, Fins, Frans, Indiaas, Indonesisch, Iers, Israëlsch, Italiaans, Jamaicaans, Kameroenees, Kroatisch, Lets, Litouws, Maleisisch, Mauritiaans, Montenegrijns, Marokkaans, Nederlands, Nieuw-Zeeland, Nigeriaans, Noors, Oekraïens, Peruviaans, Pools, Portugees, Roemeens, Russisch, Senegalees, Servisch, Sloveens, Spaans, Sri Lankaans, Trinidaans, Tunesisch, Turks, Venezolaans, Wit-Russisch, Zuid-Afrikaans, Zuid-Koreaans, Zweeds

EXMAR

HOOFDKANTOOR PERSONEEL VOLGENS GESLACHT EN LEEFTIJD



TOTAAL 99



TOTAAL 101

GEMIDDELDE LEEFTIJD
(IEDEEREEN): 40

In december 2018





HOOFDKANTOOR



KANTOREN



BIJKANTOREN

2.084*

EXMAR werknemers en zeevarenden

Aan wal en op zee
per 31 december 2018

1.784

Zeevarenden in 2018

49,5% - 50,5%

mannelijk

vrouwelijk

Werknemers op het
hoofdkwartier van EXMAR

300

EXMAR werknemers
aan wal:

72%

Europa

9%

Azië

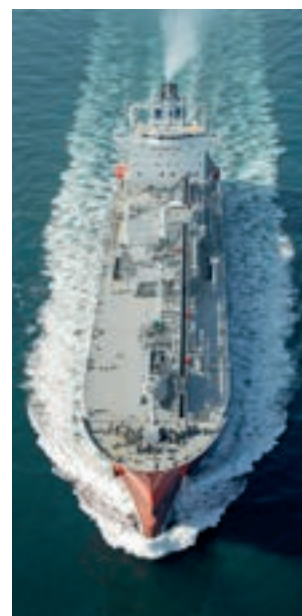
18%

Noord-Amerika

1%

Afrika

Per 31 december 2018



* Toelichting 6, Financieel verslag

EXMAR VLOOT

EXMAR VLOOT (OP 28 MAART 2019)

Capaciteit (m³)	Bouwjaar	Status
--------------------	----------	--------

LPG MIDSIZE

TOURAINÉ	39.270	1999	j.v.
EUPEN	38.961	1996	j.v.
LIBRAMONT	38.455	2006	j.v.
SOMBEKE	38.447	2006	j.v.
WAASMUNSTER	38.245	2014	j.v.
WARISOULX	38.227	2014	j.v.
WARINSART	38.213	2014	j.v.
WAREGEM	38.189	2014	j.v.
KAPRIJKE	38.500	2015	j.v.
KNOKKE	38.500	2016	j.v.
KONTICH	38.500	2016	j.v.
KORTRIJK	38.500	2018	j.v.
BRUSSELS	35.454	1997	j.v.
BASTOGNE	35.229	2002	j.v.
ANTWERPEN	35.223	2005	t.c./j.v.
KALLO	38.500	2017	bb
KRUIBEKE	38.500	2017	bb
KAPellen	38.500	2018	bb
KOKSIJDE	38.500	2018	bb
WEPION	38.500	2018	j.v.

LPG PRESSURIZED

SABRINA	5.019	2009	bb
HELANE	5.018	2009	bb
FATIME	5.018	2010	bb
ELISABETH	3.542	2009	bb
MAGDALENA	3.541	2008	bb
ANNE	3.541	2010	bb
ANGELA	3.540	2010	bb
JOAN	3.540	2009	bb
MARIANNE	3.539	2009	bb
DEBBIE	3.518	2009	bb

LPG SEMI-REFRIGERATED

TEMSE	12.030	1995	bb
-------	--------	------	----

Capaciteit (m³)	Bouwjaar	Status
--------------------	----------	--------

LPG VLGC

BW TOKYO	83.270	2009	t.c./j.v.
----------	--------	------	-----------

Type	Capaciteit (m³)	Productie- capaciteit	Bouw- jaar	Status
------	--------------------	--------------------------	---------------	--------

BARGE-BASED FSRU

S188	lng	25.000	600 mm ft³	2017	in bezit
------	-----	--------	------------	------	----------

BARGE-BASED FLNG

TANGO FLNG	flng	16.100	0,5 mtpa	2017	in bezit
------------	------	--------	----------	------	----------

LNG CARRIER

EXCALIBUR	lng	138.034	n.a.	2002	j.v.
-----------	-----	---------	------	------	------

Type	Personen aan boord (POB)	Bouwjaar	Status
------	--------------------------------	----------	--------

OFFSHORE ACCOMODATION BARGES

NUNCE	Werk-/accom- modatieplatform	350	2009	j.v.
WARIBOKO	Werk-/accom- modatieplatform	300	2010	j.v.

j.v.: joint venture
t.c.: time charter
bb: bareboat chartered

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
Jonathan Raes – Managing Director LNG Infrastructure
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 – Afdeling Antwerpen
Website: www.exmar.com
E-mail: corporate@exmar.be

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



02

ACTIVITEITEN- VERSLAG



-
- **LPG | AMMONIA | PETROCHEMISCHE GASSEN**
 - **LNG**
 - **OFFSHORE**
 - **DIENTEN**
-



LPG | AMMONIA | PETROCHEMISCHE GASSEN

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

EXMAR LPG-VLOOT



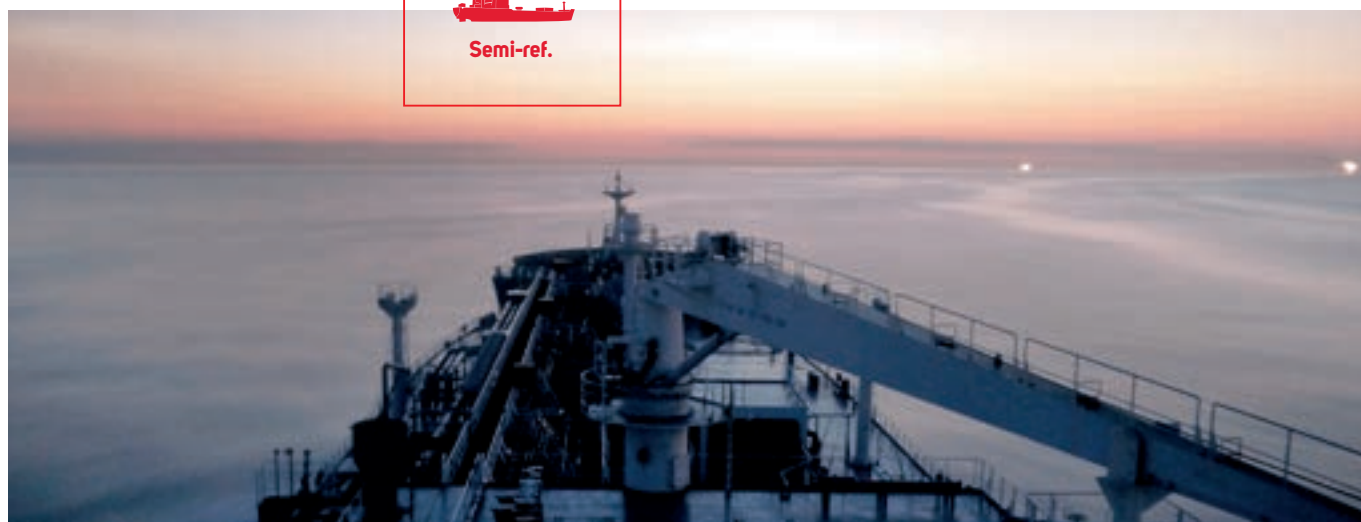
Totaal per 31/12/2018	Totaal per 31/12/2017
--------------------------	--------------------------

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

Omzet	102,0	97,0
EBITDA	29,8	31,8
REBITDA (*)	28,9	31,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3,1	4,6
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-14,6	-15,2
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	455,4	427,6
Financiële schulden	363,5	291,6

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2018: verkoop COURCHEVILLE (LPG: USD 0,9 miljoen). Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2017: verkoop BRUGGE VENTURE (LPG: USD 0,5 miljoen).

Het operationele resultaat (EBIT) van de LPG-divisie over 2018 bedroeg USD 3,1 miljoen (een meerwaarde van USD 0,9 miljoen op de verkoop van de COURCHEVILLE inbegrepen) vergeleken met USD 4,6 miljoen voor het jaar 2017 (inclusief een meerwaarde van USD 0,5 miljoen op de verkoop van de BRUGGE VENTURE).



MARKTOVERZICHT

VLGC

De opbrengsten in het **Very Large Gas Carrier (VLGC)**-segment gingen in de tweede helft van 2018 in stijgende lijn dankzij transporten op de lange vaart, aantrekkelijke grondstofprijzen en kleine toevoegingen aan de vloot. Het marktrendement werd weer positief, met ongeveer USD 700.000 per maand voor het tweede deel van het jaar, tegenover USD 470.000 per maand in 2017.

De LPG-export van de VS bereikte in 2018 een recordniveau van ongeveer 33 miljoen ton. Dat is bijna 14% meer dan in het jaar voordien. De dynamische productie van schaliegas en een toereikende terminalcapaciteit waren de cruciale factoren achter het intense LPG-verkeer van de VS naar overzeese bestemmingen. De bestemmingen in het Verre Oosten vertegenwoordigen nu meer dan 50% van de Amerikaanse export. China, Japan en Zuid-Korea importeren met name schoon propaan.

Niet alleen de Verenigde Staten hebben recordhoeveelheden geproduceerd. De leveringen uit de Perzische Golf bereikten ongeziene LPG-exportniveaus van bijna 39 miljoen ton, tegenover 36,3 miljoen ton vorig jaar. Dit consolideert de positie van de regio als grootste mondiale exporteur.

China en India zijn nog altijd de grootste drijvende krachten van de import, terwijl de Japanse import met ongeveer 11 miljoen ton per jaar stabiel bleef. China importeerde in 2018 18,8 miljoen ton, een bescheiden stijging met 3% ten opzichte van 2017.

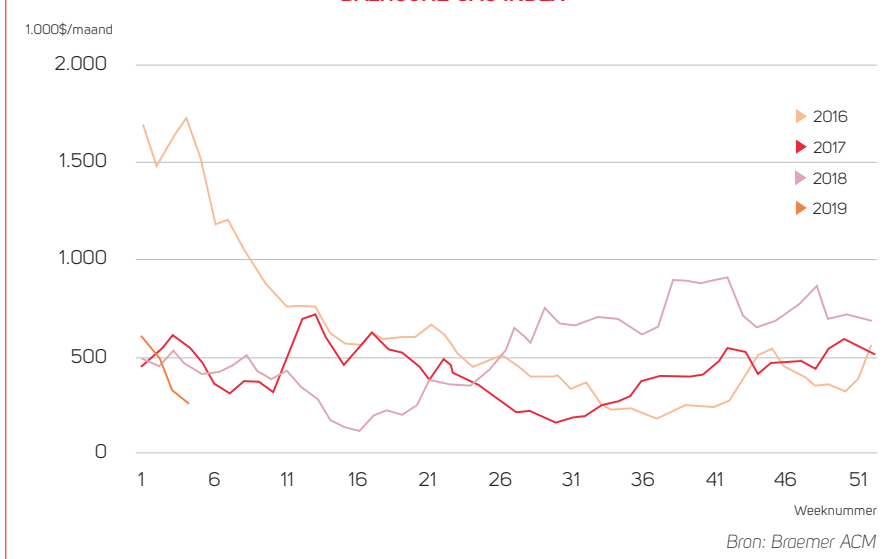
Ondanks signalen dat de activiteit van de Chinese industrie vertraagt, als gevolg van de onzekerheid over de handelsrelaties tussen de VS en China, verwacht men dat China in 2019 meer LPG zal afnemen, dankzij de start van vier nieuwe fabrieken voor propaan-dehydrogenering.

Ook de Indiase import bereikte een recordpeil van meer dan 12 miljoen ton in 2018 (ongeveer 2% meer dan in 2017). Hier was de groei vooral te danken aan een grotere vraag in de landelijke gebieden.

Wat de marktvoorwaarden betreft, had het volledig gekoelde segment voor de lange vaart (VLGC, LGC en MGC) baat bij een gezonde vraag ten oosten van Suez, terwijl de vraag in het Midden-Oosten en de lpg-export uit de VS



BALTISCHE GAS INDEX



**Sedert 2014
hebben 13 energie-
efficiënte MGC-
schepen de EXMAR
LPG-vloot vervoegd.**

Golf incrementeel stegen, wat het aantal geleverde nieuwe schepen meer dan compenseerde.

In 2018 werden slechts tien nieuwe VLGC's te water gelaten, met een herstel van de vrachttarieven tot gevolg. Op het einde van het jaar telde de VLGC-vloot in totaal 271 eenheden. In 2019 zullen echter 19 VLGC's worden opgeleverd, wat op het evenwicht tussen vraag en aanbod op de markt kan blijven drukken. Afgezien van de BW TOKYO heeft EXMAR momenteel geen blootstelling in het VLGC-segment, zodat het marktrisico in dit segment beperkt is.

MIDSIZE

Anders dan in 2016 en 2017, toen 27 nieuwe schepen werden geleverd, werd de globale vloot in 2018 met slechts negen nieuwe **Midsize Gas Carriers (MGC)** verrijkt. De VLGC- en **Large Gas Carrier (LGC)**-segmenten gingen in de loop van het jaar in stijgende lijn en de opbrengsten uit MGC volgden de trend, dankzij sterke activiteiten in lpg en ammoniak. Met slechts vijf resterende schepen in het orderboek van de vloot ziet het er naar uit dat de voorwaarden op de vrachtmarkt in de toekomst zullen verbeteren. EXMAR vertegenwoordigt een derde van deze nieuwe schepen.

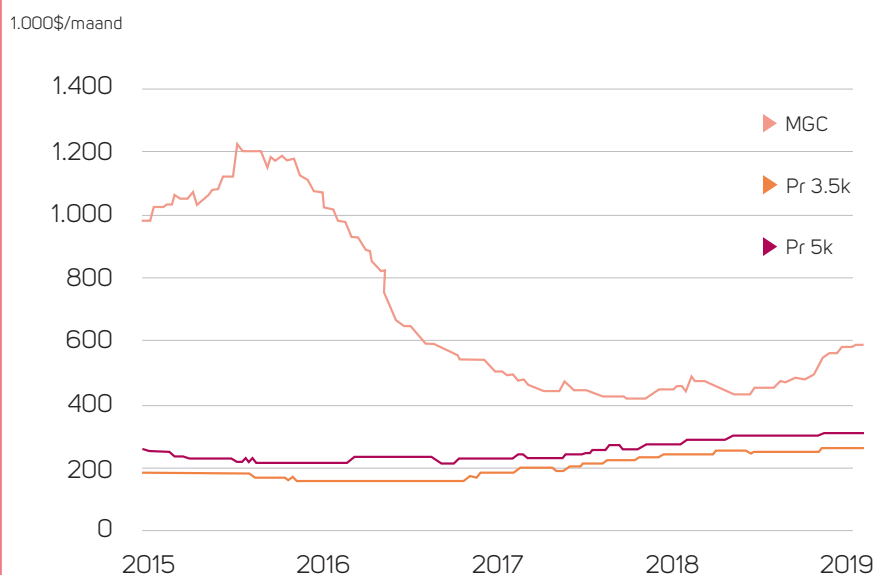
In 2018 werd de COURCHEVILLE (28.000 m³, bouwjaar 1989) in overeenstemming met de geldende wetgeving voor recycling verkocht. De kapitaalwinst van ongeveer USD 1 miljoen uit de verkoop van de COURCHEVILLE werd in het eerste kwartaal van 2018 geboekt.

PRESSURIZED (TANKERS MET DRUKTANKS)

Na de opleving in 2017 bleef het segment van de Pressurized-schepen in 2018 verbeteren. De downstreammarkten versterkten zowel ten oosten als ten westen van Suez en droegen bij aan een

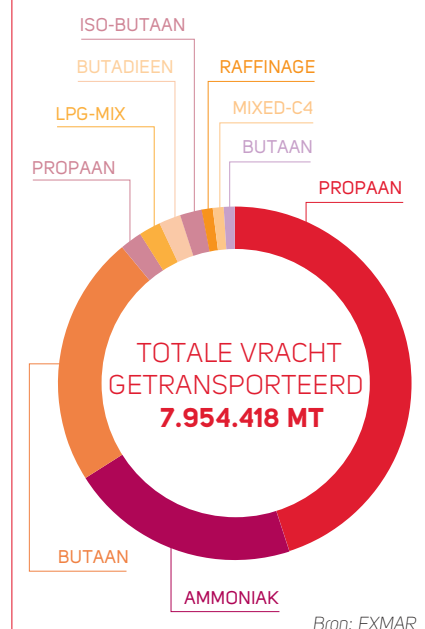
grotere vraag naar frequente en kleine vrachtleveringen. Ook de distributie van gemakkelijke petrochemische vrachten, zoals propyleen, nam op de markten van het Verre Oosten toe, terwijl slechts acht nieuwe Pressurized-tankers in de vaart werden genomen. De gemiddelde tarieven voor schepen van 3.500/5.000 m³ stegen in 2017-2018 van USD 206.000/250.000 naar USD 248.000/297.000 per maand, een toename met ongeveer 20%.

1J TC TARIEF



Bron: Clarkson

TOTALE LPG VRACHT VLOOT 2018



Bron: EXMAR

TESTIMONIAL

EXMAR NEEMT LEVERING VAN DE WEPION

Op 20 juli werd de midsize LPG-tanker WEPION (38.000 m³) gedoopt op de scheepswerf Hanjin Heavy Industries and Construction (HHIC) in Subic Bay in de Filippijnen, als laatste van de nieuwe midsize lpg-tankers van EXMAR. Met de WEPION zijn er nu in totaal 13 LPG MGC's, in plaats van de aanvankelijk geplande 12. De WEPION is geen zusterschip van de andere eenheden; hij werd van HHIC gekocht nadat de vorige eigenaar het bouworder annuleerde.



HOOGTEPUNTEN VAN 2018 EN VOORUITZICHTEN VOOR 2019

VLGC

Op 2 maart 2018 kondigde EXMAR aan dat het bij Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay (Filippijnen) twee nieuwe VLGC-tankers met LPG als brandstof voor de hoofdmotor had besteld, voor de uitvoering van verbintenissen op lange termijn met het Noorse Equinor ASA voor het wereldwijde transport van LPG.

In januari 2019 vroeg Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay gerechtelijk akkoord aan wegens financiële moeilijkheden. Dit veroorzaakte een disruptie van de bouw, die EXMAR verplichtte om de twee scheepsbouwcontracten op te zeggen en een beroep te doen op de terugbetalingsgarantie van de Korean Development Bank (Zuid-Korea) om de al gestorte aanbetalingen te recupereren.

Om haar verbintenissen op lange termijn jegens het Noorse Equinor ASA na te leven en haar middelen voor innovatieve transportoplossingen te blijven inzetten, voert EXMAR

momenteel vergevorderde onderhandelingen met een scheepswerf om vervangende geavanceerde schepen te laten bouwen.

De BW TOKYO (83.000 m³, bouwjaar 2009) presteerde volgens zijn contract en profiteerde van stijgingen van de Baltic Gas Index.

MIDSIZE

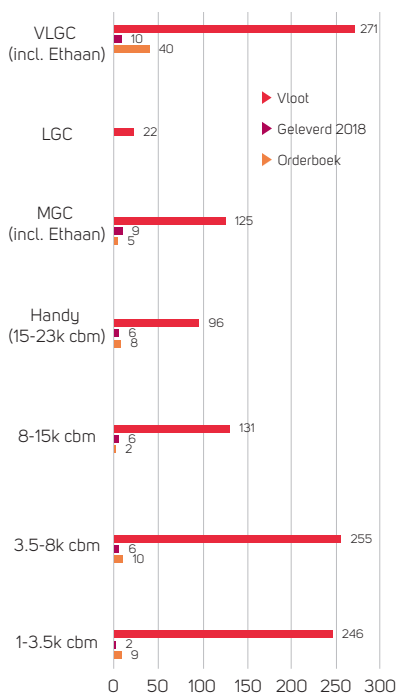
EXMAR heeft in 2018 haar in 2014 gestarte MGC-nieuwbouwprogramma voltooid. In deze periode werd de vloot aangevuld met dertien energie-efficiënte schepen. De KAPELLEN (maart) en de KOKSIJDE (mei) waren de laatste zusterschepen die door de scheepwerf in Subic Bay in de Filippijnen werden geleverd. Er kwam nog een nieuw schip bij met de levering van de WEPION door Hanjin Heavy Industries and Construction (HHIC), een nieuw contract dat de plaats innam van een bij de werf geannuleerde opdracht. Het grootste gedeelte van de MGC-vloot heeft langetermijncharters met eersterangs klanten. EXMAR kon meestal contracten tegen hogere vrachtniveaus afsluiten dan in 2017.

In 2018 bedroegen de MGC-opbrengsten gemiddeld USD 485.000 per maand, tegenover USD 450.000 per maand in het jaar voordien. De huidige charterdekking van de vloot voor 2019 bedraagt 79%.

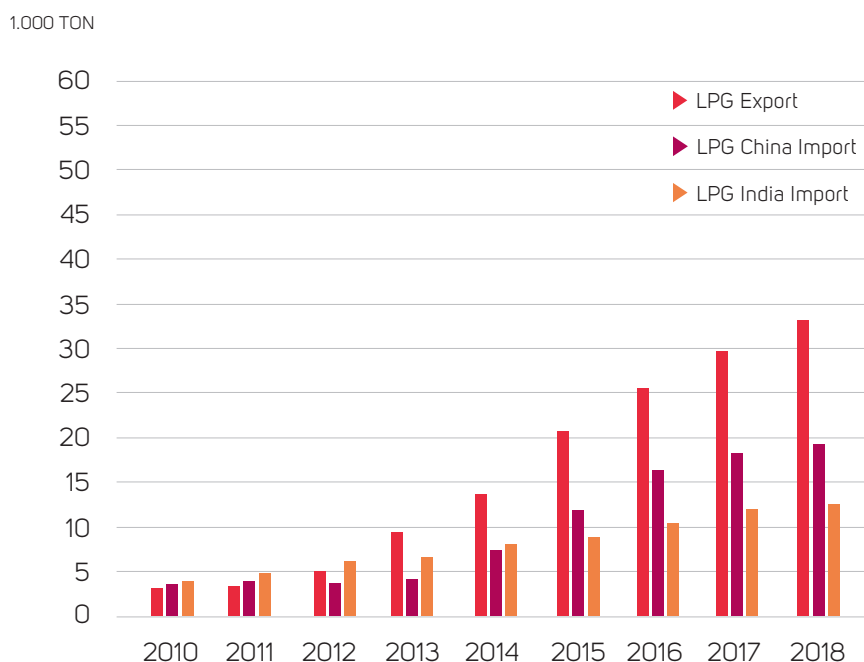
PRESSURIZED

EXMAR blijft haar Pressurized-portefeuille van tien eenheden efficiënt inzetten, met een gezonde mix van schepen die ten oosten van Suez (China, India, Korea en Japan) en ten westen van Suez ingezet worden voor zowel lpg als de petrochemische handel. De Pressurized-vloot van EXMAR was in 2018 volledig tewerkgesteld en de volledige vloot is al onder contract voor 2019. Met slechts 19 resterende bestellingen van Pressurized-schepen in het orderboek voor nieuwbouw, lijken de fundamentals van de vrachtmarkt in het kleinste gassegment aantrekkelijk.

2018 LPG VLOOT EN ORDERBOEK



LPG EXPORT EN IMPORT (1.000 TON)



LNG

EXMAR is een pionier in het LNG-transport en de drijvende LNG-infrastructuur. Het was de eerste ontwikkelaar van drijvende liquefactie, overdracht van LNG tussen schepen op zee en LNG-hervergassing aan boord voor de bevoorrading van energienetten op het vasteland. Met veertig jaar expertise in LNG heeft EXMAR nu twee unieke, op platformen gebaseerde drijvende LNG-terminals in haar portefeuille. De op een platform gebaseerde FSRU S188 heeft een langlopend contract met Gunvor, een belangrijke LNG-handelaar, en zal voor de import van aardgas worden gebruikt. De op een platform gebaseerde liquefactieterminal TANGO FLNG wordt in Bahia Blanca, Argentinië, ingezet om aardgas voor de export te behandelen, te zuiveren en vloeibaar te maken.

EXMAR LNG-VLOOT



Totaal per 31/12/2018	Totaal per 31/12/2017
--------------------------	--------------------------

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

Omzet	21,0	68,0
EBITDA	37,0	87,6
REBITDA (*)	6,1	42,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	21,4	47,6
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	-21,6	25,0
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	497,7	494,6
Financiële schulden	207,6	219,4

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2018: verkoop LNG Excelsior (LNG: USD 30,9 miljoen). Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2017: vergoedingen Wison (LNG: USD -25 miljoen) en verkoop LNG (LNG: USD 70 miljoen).

Het operationele resultaat (EBIT) van de LNG-divisie in 2018 bedroeg USD 21,4 miljoen (met inbegrip van een meerwaarde van USD 30,9 miljoen op de verkoop van EXCELSIOR) vergeleken met 47,6 miljoen voor 2017 (inbegrepen een meerwaarde van 70,0 miljoen op de verkoop van EXCELERATE, EXPLORER en EXPRESS en een waardevermindering van USD 22,5 miljoen op de EXCEL).

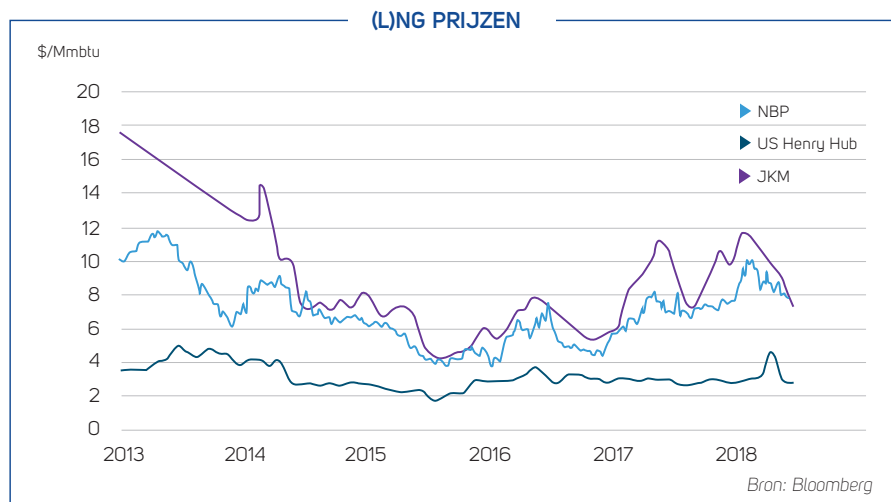


MARKTOVERZICHT

In 2018 zagen de LNG-markten een beduidende stijging van het aanbod, met een toenemende liquefactieactiviteit, voornamelijk uit nieuwe sites in de Verenigde Staten en Australië. Deze aanhoudende groei van de

wereldproductie hangt ook samen met de toenemende trend van de vervanging van olie en steenkool door gas, om de uitstoot van broeikasgassen te verlagen. Deze trend wordt onder meer geïllustreerd door het overheids-

beleid van bijvoorbeeld de Volksrepubliek China, de gestimuleerde start van nieuwe projecten die het aanbod in regio's als West-Europa bevorderen en meer overschakelingen naar LNG als brandstof.

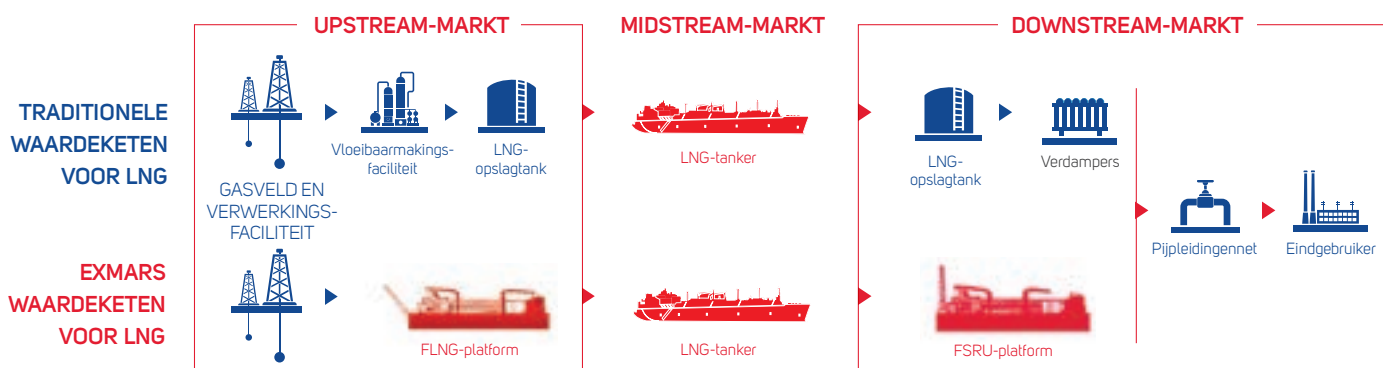


Aan de importzijde kenden vooral China en Zuid-Korea sterke stijgingen van de hervergassingsactiviteiten tegenover de niveaus van 2017. Deze trend zal in 2019 waarschijnlijk aanhouden, met veel nieuwe liquefactieprojecten die meer LNG aan deze en andere importlanden zullen leveren. Verscheidene initiatieven in de VS zullen de geleverde volumes in de loop van 2019 verhogen.

Zoals de twee grafieken van de LNG-prijzen tonen, waren de olie- en gasprijzen in 2018 opnieuw volatiel. Verscheidene factoren hebben bijgedragen aan dat fenomeen. Onder meer geopolitieke spanningen en veranderende productieniveaus van olie en gas spelen er een rol in.



WAARDEKETEN LNG



LNG-TRANSPORT

Zoals de onderstaande grafiek toont, waren de LNG-vrachtmarkten in 2018 het wisselvalligst sinds de LNG-transportmarkten ongeveer tien jaar geleden naar het voorbeeld van de droge en de tanksegmenten naar een open markt

voor de wilde vaart evolueerden. Men heeft veel verklaringen voor deze volatiliteit aangehaald. De meest genoemde oorzaak is de divergentie van de olie- en gasprijzen, die samen met de geopolitieke spanningen evolueren.

Deze spanningen spelen een cruciale rol als bron van arbitragekansen voor zowel handelaren als scheepseigenaren die LNG distribueren op een steeds meer voldragen, geglobaliseerde markt.



DRIJVENDE LIQUEFACTIE

2018 was een belangrijke mijlpaal voor de drijvende liquefactie, aangezien verscheidene projecten operationeel werden of de fase van de inbedrijfstelling bereikten en het volle potentieel van de FLNG-technologie demonstreerden.

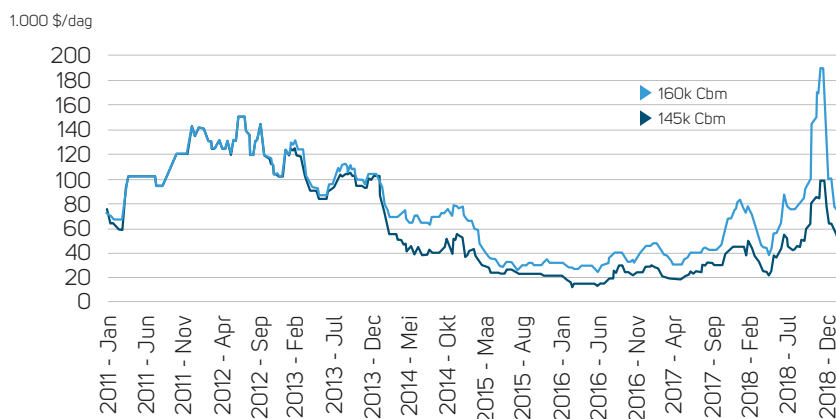
Een aantal definitieve investeringsbeslissingen gaf de FLNG-oplossingen nog meer wind in de zeilen. Zo heeft EXMAR een contract van tien jaar afgesloten met YPF voor de behandeling, zuivering en liquefactie van aardgas voor export uit de gasvelden van Vaca Muerta in Bahia Blanca, Argentinië, vanaf het tweede kwartaal van 2019.

Deze overeenkomst bevestigt de volwassenheid van de markt voor drijvende liquefactie als een infrastructuuroplossing met korte doorlooptijd in de LNG-waardeketen. FLNG zal in de toekomst een belangrijke rol spelen in de snelle ontwikkeling van gestrande gasvoorraden.

DRIJVENDE HERVERGASSING

De huidige wereldwijde groei van de FSRU-vloot bewijst dat drijvende hervergassing nu een voldragen markt is, met meer dan 30 ingezette eenheden en verscheidene eenheden in aanbouw. Drijvende hervergassingsinfrastructuur geniet duidelijk de voorkeur tegenover de ontwikkeling van terminals op het vasteland. Verscheidene drijvende terminals zijn opgestart, waaronder projecten in Jamaica en Bangladesh.

LNG-KORTETERMIJNVRACHTTARIEVEN



Bron: Clarkson, Fearnleys

**Drijvende
liquefactie is een
infrastructuur-
oplossing met korte
doorlooptijd in de
LNG-waardeketen.**

HOOGTEPUNTEN VAN 2018 EN VOORUITZICHTEN VOOR 2019

LNG-TRANSPORTACTIVITEITEN

Met één resterende LNG-tanker in de vloot, de EXCALIBUR (50/50 eigendom van EXMAR /Teekay), die een langlopend chartercontract tot na 2020 heeft, was EXMAR in 2018 niet blootgesteld aan de volatiliteit van de markt. Dit zal in de volgende jaren een stabiel inkomen garanderen en EXMAR in een sterke positie plaatsen om nieuwe opportuniteiten voor LNG-transport te benutten naarmate ze zich voordoen.

FLNG-ACTIVITEITEN

Op 21 november werd een charterovereenkomst ondertekend met het Argentijnse YPF voor de inzet van de op een platform gebaseerde liquefactie-eenheid (FLNG) van EXMAR in Bahia Blanca. YPF is een voorloper in de aanmuntung van de Argentijnse schaliegasreserves en zal dankzij de TANGO FLNG van EXMAR voor het eerst in zijn geschiedenis LNG kunnen exporteren.

YPF en EXMAR hebben een commercieel record zonder precedent tot stand gebracht, aangezien de eerste besprekingen pas in augustus 2018 begonnen.

EXMAR is er trots op dat de TANGO FLNG slechts tweeënhalve maand na de ondertekening van het contract al geïnstalleerd, veilig aangemeerd, in bedrijf genomen en operationeel was in het Argentijnse Bahia Blanca. Dankzij een uitstekende samenwerking tussen de bemanning van de TANGO



FLNG en het technische team op de wal werden in een recordtijd locatiespecifieke aanpassingen aangebracht op de scheepswerf van COSCO in Shanghai en kon de mobilisatie nog voor het eind van het jaar beginnen.

De jaarlijkse productie van ongeveer 500.000 ton LNG zal goed zijn voor een EBITDA van naar schatting USD 43 miljoen per jaar en mogelijk meer, afhankelijk van de marktomgeving.

Met de inzet van de TANGO FLNG bevindt EXMAR zich in een unieke positie om nieuwe FLNG-projecten te ontwikkelen. Het onder-

handelt met verscheidene partijen over de gezamenlijke ontwikkeling van nieuwe FLNG-projecten.

FSRU-ACTIVITEITEN

In oktober 2018 werd de op een platform gebaseerde FSRU S188 van EXMAR aan Gunvor geleverd, in het kader van een charterovereenkomst van tien jaar.

EXMAR onderzoekt verscheidene zakelijke opportuniteiten waarin haar aanpak op maat voordelen kan scheppen voor haar klanten. Commerciële besprekingen zijn aan de gang.

TESTIMONIAL

Nicolas Saverys, de CEO van EXMAR, en Miguel Gutiérrez, de voorzitter van YPF, ondertekenen een verwerkingsovereenkomst van tien jaar voor de TANGO FLNG van EXMAR.

“Wij zijn buitengewoon blij met dit akkoord met YPF. Het opent nieuwe markten en opportuniteiten voor de snelle aanmuntung van aardgasreserves langs nieuwe energieroutes. Wij zijn ervan overtuigd dat de ervaring van EXMAR in de regio en onze unieke expertise in liquefactie YPF zullen helpen om zijn

ambitie om een belangrijke LNG-leverancier waar te maken”, verklaart Nicolas Saverys, Chief Executive Officer van EXMAR.

“Dankzij de commerciële relatie met EXMAR kunnen wij nu waarde toevoegen aan het in Vaca Muerta gewonnen gas en de seizoensgebonden opportuniteiten op de Aziatische markten en onze unieke locatie ten volle benutten om de vraagcentra te bedienen”, besluit Miguel Gutiérrez, de voorzitter van YPF.



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. De vestiging van EXMAR in Houston, VS, is gespecialiseerd in de ontwikkeling van drijvende productiesystemen en engineeringdiensten voor zeeschepen, schepen en offshore-eenheden en offshore consulting.

EXMAR OFFSHORE-VLOOT



Totaal per 31/12/2018	Totaal per 31/12/2017
--------------------------	--------------------------

PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD) (**)

Omzet	24,8	20,4
EBITDA	1,6	-5,7
REBITDA (*)	-1,8	-7,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-0,4	-7,7
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	0,7	-7,7
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	9,5	11,0
Financiële schulden	0,0	3,0

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2018: licentievergoeding (Offshore: USD 3,4 miljoen). Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2017: verkoop KISSAMA (Offshore: USD 1,6 miljoen).

(**) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) voor de Offshore divisie bedroeg USD -0,4 miljoen voor 2018 vergeleken met USD -7,7 miljoen in 2017. De stijging in het resultaat van het Offshore segment is voornamelijk te wijten aan verhoogde ingenieursdiensten, onder andere voor de bouw van een EXMAR Opti®.



MARKTOVERZICHT

Zoals de meeste voorspellers correct voorzagen, is de wereldvraag in 2018 toegenomen, met een gemiddelde stijging van 1,4 miljoen vaten per dag. Dit leidde voor het eerst tot een vraag van meer dan 100 miljoen vaten per dag. De toename deed zich vooral in de drie eerste kwartalen van 2018 voor. Na stijgende prijzen in deze periode koelden de oliemarkten af als gevolg van geopolitieke factoren, met in het vierde kwartaal een dieptepunt van USD 42,50 per vat op basis van de West Texas Intermediate (WTI) grade benchmark. In 2019 leken de olieprijsen zich weer te herstellen, met in maart een prijs van ongeveer USD 58 per vat WTI bij een jaargemiddelde van USD 64,90 per vat in 2018. De meeste voorspellers verwachten dat de vraag naar olie in 2019 met ongeveer 1,5 miljoen vaten per dag zal toenemen en ook in 2020 zal blijven stijgen. De productiebeperkingen van OPEC blijven dicht bij de geplande quota en houden de wereldwijde dagelijkse productie nauwer in evenwicht met de vraag. De volatiliteit van de prijzen zou evenwel in 2019 kunnen aanhouden, terwijl de geopolitieke onzekerheid de appetijt van de markt voor hogere investeringsuitgaven in de diepwaterexploratie en -productie tempert.

Sinds 2014 hebben de offshore-operatoren in hun kosten gesnoeid, hun efficiëntie verbeterd en hun aanpak van het ontwerp en de uitvoering van offshoreprojecten herzien. Omdat de diepwaterprojecten met schalie-opportunities moeten concurreren voor de fondsen van de maatschappijen en van externe investeerders, zijn de offshore-ontwikkelaars gedwongen de break-evenkosten voor nieuwe offshore-infrastructuur te drukken. Sommige zijn er in bepaalde gevallen in geslaagd ze te verlagen naar een bereik van USD 25 of USD 40 per vat. Dit maakt de goedkeuring van nieuwe



Meer dan 200 offshore-ontwikkelingen met drijvende productiesystemen bevinden zich in de planningsfase.

offshoreprojecten mogelijk, vooral onderzeese uitbreidingen van bestaande productiehub's. Deze aanpak verlaagt niet alleen de kosten, maar verkort ook de cyclustijd en geeft de operator een hoger rendement op zijn investering. De meeste ontwikkelingen van nieuwe velden, die de installatie van

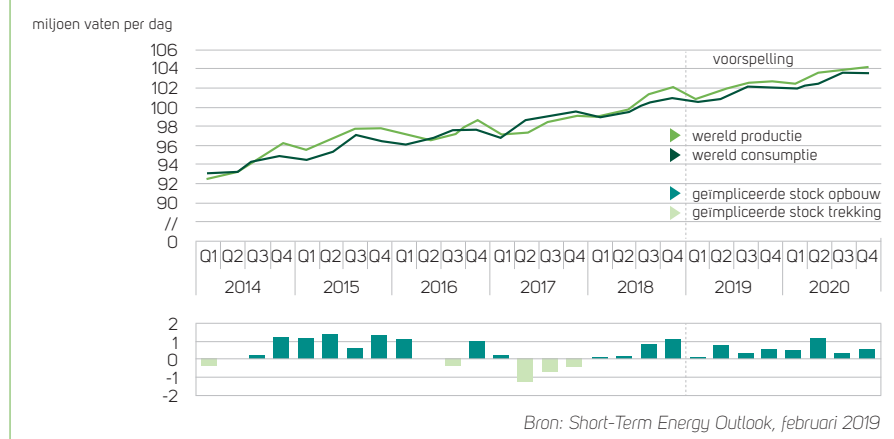
nieuwe infrastructuur vereisen, zullen echter moeilijk op deze niveaus kunnen concurreren.

De offshore olie- en gasproductie is met ongeveer 30% nog altijd een belangrijke component van de dagelijkse wereldwijde energie-output en zal een vitaal onderdeel van de toekomstige bevoorrading blijven. Van 2014 tot en met 2016, toen de olieprijsen laag waren, werden beduidend minder contracten voor drijvende productiesystemen (Floating Production Systems, FPS) gegund, in lijn met de trend van de olieprijs.

Met de geleidelijke stijging van de olieprijs in de laatste twee jaar zijn ook de gunningen toegenomen in 2017 en 2018, met respectievelijk 21 en 23 bestelde units. In de Golf van Mexico werden in 2018 een halfafzinkbaar platform en een drijvende productie-, opslag- en loseenheid (Floating Production Storage and Offload, FPSO) gegund. De wereldwijde contracten omvatten negen FPSO's plus 11 LNG-productie-eenheden en andere categorieën van productie-eenheden.

De diepwaterreserves blijven een belangrijke bron van ontwikkeling en aanmuntung door hun eigenaren, als compensatie van de natuurlijke achteruitgang van de bestaande productie. Meer dan 200 offshore-ontwikkelingen met drijvende productiesystemen bevinden zich in de planningsfase. Ongeveer twee derde van de projecten zal in de volgende vijf of zes jaar de fase van de definitieve investeringsbeslissing (Final Investment Decision, FID) bereiken. Om deze nieuwe projecten te ondersteunen, zouden er meer platformen voor ontwikkelingsboringen moeten komen, maar de verkenningactiviteiten van de offshore-operatoren zouden trager kunnen evolueren. De booraanemers blijven de offshorevloot inkrimpen door minder competitieve en oudere boorplatformen uit het bedrijf te nemen en aan niet-boortoepassingen te verkopen.

WERELDPRODUCTIE VLOEIBARE BRANDSTOFFEN & CONSUMPTIE BALANS



DVO

DV Offshore (DVO), met hoofdkantoor in de omgeving van Parijs, is een onafhankelijk bedrijf van adviserende ingenieurs dat zich al 45 jaar in alle technische aspecten van maritieme engineering en operaties specialiseert.

DVO heeft engineeringadvies geleverd aan industriële maritieme projecten van grote oliemaatschappijen, havenautoriteiten, overheidsinstanties en bedrijven in de olie- en gassector, met een erkende expertise in engineering en installatiemanagement. DVO heeft advies verleend en deelgenomen aan projecten voor terminals op open zee (eenpuntsverankering, conventionele afmeerboeien), haventerminals, FSO & FPSO, pijpleidingen, onderzeese en maritieme operaties. In 2018 bleef het herstel in de sector Exploration & Production voor het

vierde opeenvolgende jaar uit en leed DVO onder een gebrek aan projecten van haar klanten. 2019 lijkt een overgangsjaar te worden, want in 2020-2021 zouden verscheidene projecten moeten starten.

BEXCO

BEXCO ontwerpt, ontwikkelt, vervaardigt en levert hoogwaardige synthetische touwoplossingen op maat voor maritieme en offshore-toepassingen.

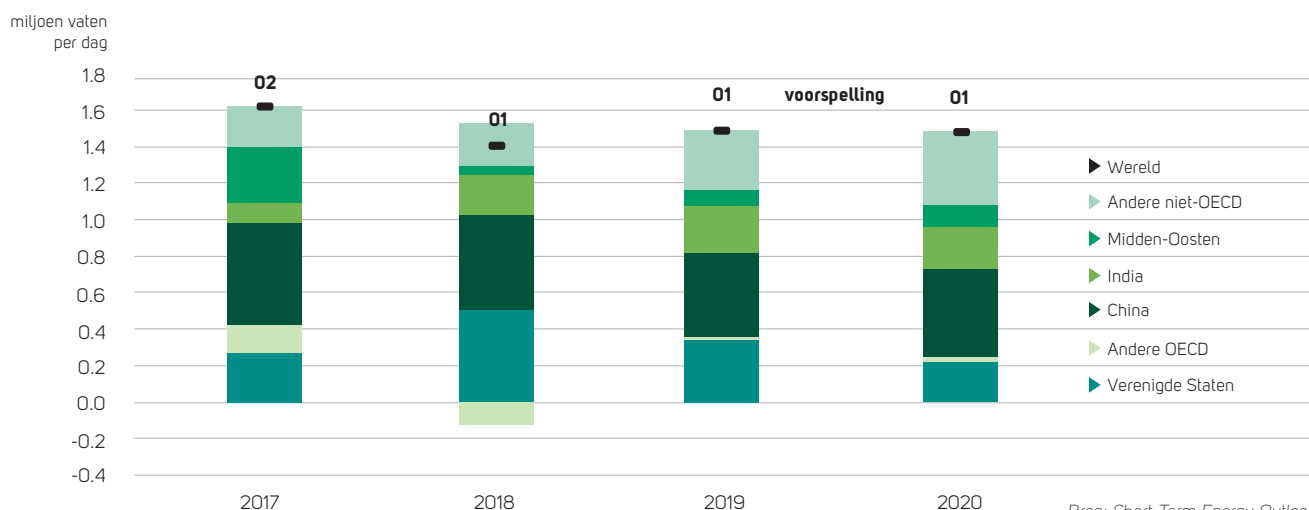
BEXCO heeft in 2018 in haar twee vestigingen DeepRope-segmenten van meer dan 1.000 meter lengte geproduceerd, in het kader van een eind 2017 verkregen contract met een grote oliemaatschappij voor een installatie in de Golf van Mexico. In de loop van 2018 bleef de offshoremarkt voor diepwatermeertouwen zich herstellen, naarmate nieuwe

verkenningprojecten de definitieve investeringsbeslissing (Final Investment Decision, FID) bereikten. BEXCO schreef in op en won verscheidene projecten in Europa, China en Afrika, voor productie in 2019 en 2020.

Met haar performante lichtgewicht stroppen veroverde BEXCO in 2018 ook een groter marktaandeel in het segment van het zware hijswerk. Het behield zijn positie als belangrijkste leverancier van gespecialiseerde touwen voor offshore-eenpuntsverankering. Op de maritieme markt kon BEXCO specifieke touwoplossingen voor exploitanten van gastankers en cruiseschepen ontwikkelen. Het consolideerde bovendien zijn gamma High Modulus Poly-Ethylene (HMPE) voor diverse maritieme toepassingen, en verwacht in 2019 een groeipotentieel voor deze producten.



JAARLIJKSE VERANDERING IN WERELD VERBRUIK VLOEIBARE BRANDSTOFFEN



ENGINEERING EN DESIGN

De eerste helft van 2018 was een zeer kalme periode voor de engineering- en ontwerpactiviteiten van de vestiging van EXMAR Offshore in Houston. In de tweede helft van het jaar ondertekende EXMAR Offshore een contract voor de gedetailleerde engineering van een recentelijk goedgekeurd, op OPTI® gebaseerd halfafzinkbaar productieplatform, een belangrijke engineeringopdracht voor het team van Houston. Het project loopt tot in 2019.

EXMAR Offshore breidde haar capaciteit voor drijvend productiedesign verder uit met expertise in procesengineering. Deze capaciteiten ondersteunden de LNG-infrastructuurprojecten van EXMAR voor de platformen TANGO FLNG en FSRU S188 en voor derde partijen. Dankzij de gedetailleerde engineering voor het halfafzinkbare platform OPTI® en de gewonnen LNG-contracten werkte EXMAR Offshore in de tweede helft van 2018 op volle capaciteit en zal het dat tot in 2019 blijven doen.

ACCOMMODATIEPLATFORMEN

De accommodatieplatformen van EXMAR zijn bedoeld voor de offshore-arbeiders die de werking en het onderhoud verzekeren van bestaande offshoreplatformen die noodzakelijk zijn om het aandeel van de offshore olie- en gasproductie in de wereldwijde output in stand te houden. Nadat de onderhoudsprogramma's drie jaar lang werden ingekrompen en er vrijwel geen nieuwe ontwikkelingen kwamen, begonnen de oliemaatschappijen in 2018 nieuwe projecten goed te keuren en de dringend nodige onderhoudsactiviteiten op te drijven om de productieniveaus in stand te houden of te verhogen. Bijgevolg toonde de markt in het vierde kwartaal van 2018 sporen van een langzaam herstel op vlak van het gebruik van de eenheden en de verhuringcijfers. Men verwacht dat deze trend in 2019 en later zal aanhouden.

Ondanks een moeilijke markt met een groot aantal ingezette eenheden en verscheidene uit bedrijf genomen eenheden presteerden de accommodatie- en werkplatformen van EXMAR Offshore beter dan de concurrentie en waren ze heel het jaar aan het werk.

In 2017 werd het contract van het accommodatie- en werkplatform NUNCE met SONANGOL P&P Angola verlengd van 2019 naar 2022. De eenheid werkte in 2018 zonder onderbreking en zal haar sterke prestatie naar verwachting in 2019 en later voortzetten.

HOOGTEPUNTEN VAN 2018 EN VOORUITZICHTEN VOOR 2019

OPTI® DRIJVENDE PRODUCTIESYSTEMEN

Ondanks de volatiliteit van de olieprijs gunde een operator ons een contract voor de bouw van een OPTI® halfafzinkbaar drijvend productieplatform dat in de Golf van Mexico zal worden ingezet. De nieuwe opdracht is een belangrijke realisatie voor EXMAR, aangezien in de voorbije jaren slechts een handvol projecten groen licht hebben gekregen. Deze eenheid zal vergelijkbaar zijn met het OPTI®-ontwerp van EXMAR voor de DELTA HOUSE-ontwikkeling. EXMAR heeft eind 2018 een licentievergoeding ontvangen voor deze nieuwe romp van de OPTI®-serie. Dit zal het derde productiesysteem op basis van het eigen ontwerp

van EXMAR zijn dat in de Golf van Mexico wordt geïnstalleerd.

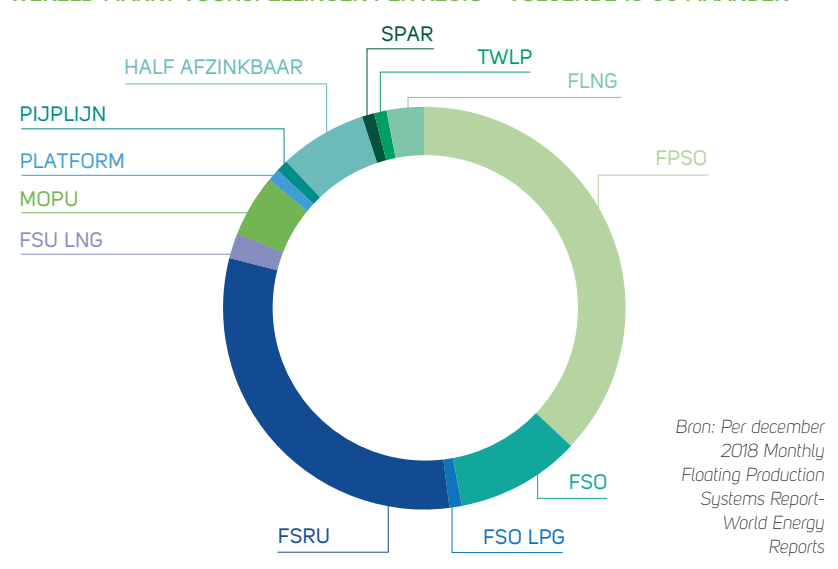
Daarnaast blijft EXMAR vroeg conceptueel ontwerpwerk uitvoeren voor een aantal potentiële ontwikkelingen in de Golf van Mexico, die gebaseerd zijn op het halfafzinkbare ontwerp van de zeer succesvolle OPTI®-serie. Het beproefde, op OPTI® gebaseerde drijvende productiesysteem van EXMAR biedt de operatoren een goedkopere optie aan voor de productie in diepwatervelden en verkort de cyclustijd van de projectontwikkeling.

Het accommodatie- en werkplatform WARIBOKO blijft voor TOTAL E&P offshore Nigeria werken en zal naar verwachting nieuwe opdrachten verwerven in de regio. Vorig jaar bleef een groot gedeelte van de West-Afrikaanse vloot van accommodatieplatformen onbenut, ondanks een licht herstel van de markt. Gelet op de in het laatste kwartaal van 2018 waargenomen toename van de activiteiten, ziet het er echter naar uit dat deze situatie zal veranderen naarmate de vraag aantrekt, ook omdat het aantal beschikbare eenheden kleiner is dan op het hoogtepunt in 2014, aangezien platformen de regio hebben verlaten en uit bedrijf genomen zijn.

DRIJVENDE PRODUCTIE-, OPSLAG- EN LOSEENHEDEN (FPSO'S)

EXMAR werd uitgenodigd om deel te nemen aan de aanbesteding voor de FSPO BUZIOS 5, waarvoor de offerte begin 2018 moest worden ingestuurd. Begin juli 2018 werd bekendgemaakt dat EXMAR het laagste bod had ingediend. Als gevolg van vertragingen in het verkrijgen van verbintenissen van cruciale partners voor de financiering van het project begon Petrobras in het begin van 2019 exclusieve onderhandelingen met de als tweede geplaatste inschrijver, zonder boete voor EXMAR.

WERELD-MARKT VOORSPELLINGEN PER REGIO – VOLGENDE 18-36 MAANDEN



DIENSTEN

Naast haar kernactiviteiten heeft EXMAR zakelijke belangen in diverse bedrijven in de domeinen scheepsmanagement, gespecialiseerde reizen en bevoorrading van de maritieme en offshore-sector.

EXMAR SHIP MANAGEMENT

Aanvankelijk dienden externe scheepsmanagementbedrijven uitsluitend als alternatieve scheepsexploitanten voor eigenaren die in periodes met zwakke vrachtmarkten hun vaste kosten moesten verlagen.

Vandaag herpositioneren veel scheepsmanagementbedrijven zich als dienstverleners met een specifieke expertise, zodat de scheepseigenaren niet langer een diepgaande kennis in specifieke domeinen van de exploitatie moeten opbouwen.

EXMAR Ship Management is gespecialiseerd in op expertise gebaseerde nichesegmenten, zoals het beheer van drijvende infrastructuur voor opslag, hervergassing en liquefactie, LNG- en LPG-tankers, gekoelde vloeibare bulk-tankers, oceanografische schepen en offshore accommodatieplatformen.

De eigenaren variëren van durfkapitaalondernemingen tot citrusproducenten, grondstoffenhandelaren en grote olie- en gasmaatschappijen. Alles samen worden 16 verschillende types vaartuigen beheerd.



PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (IN MILJOEN USD)

	Totaal per 31/12/2018	Totaal per 31/12/2017
Omzet	39,4	47,5
EBITDA	-1,0	27,7
REBITDA (*)	-1,0	1,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-2,1	25,5
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	19,4	25,9
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	0,0	0,0
Financiële schulden	133,0	136,7

(*) REBITDA: recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.
Volgende elementen werden uitgesloten van EBITDA in 2017: verkoop BELGIBO (Diensten: USD 26,7 miljoen).

De bijdrage van de dienstenactiviteiten tot het bedrijfsresultaat (EBIT) voor 2018 was -2,1 miljoen vergeleken met USD 25,5 miljoen in 2017 (inclusief een meerwaarde van USD 26,7 miljoen op de verkoop van BELGIBO).



EXMAR SHIP MANAGEMENT ALS MILIEU- EN JURIDISCH EXPERT IN HET NICHESEGMENT GAS

EXMAR is een expert geworden in de aanpassing van gastankers met nieuwe systemen voor de behandeling van ballastwater (Ballast Water Treatment Systems, BWTS). LNG-tankers en FSRU's moeten overal en altijd kunnen varen, en dus dient EXMAR Ship Management te verzekeren dat de

eigenaren de nieuwe BWTS-reglementeringen naleven. De keuze van een systeem is echter een complexe en uitdagende taak die een grote gespecialiseerde expertise vergt. Schepen zoals LNG-tankers hebben een grote ballastcapaciteit, zodat deze systemen veel vermogen vereisen. Bovendien is het aantal door de autoriteiten goedgekeurde systemen op de markt zeer beperkt.

HOOGTEPUNTEN VAN 2018 EN VOORUITZICHTEN VOOR 2019

EXMAR Ship Management heeft haar vloot op de markt van de gespecialiseerde drijvende activa uitgebreid met de MGC KAPELLEN, de MGC KOKSIJDE, de MGC WEPION, de Juice Carrier CITRUS VITA BRASIL, de MPSV GEOCEAN III en de FSO NKOSSA II. Daarnaast heeft EXMAR Ship Management

een belangrijke aanbesteding verkregen van Trafigura, een van 's werelds grootste onafhankelijke ondernemingen in de grondstoffenhandel en logistiek. EXMAR Ship Management zal de vier nieuwe VLGC's van Trafigura beheren die momenteel in aanbouw zijn in Zuid-Korea en tussen het tweede en vierde kwartaal van 2019 zullen worden geleverd.

EXMAR Ship Management heeft ook haar globale voetafdruk vergroot met de opening van een

kantoor in Kingston, Jamaica. EXMAR Ship Management is van plan haar activiteiten in de levering van bemanningen uit te breiden en haar bestaande klanten dicht bij de zones waar hun schepen werken te bedienen. Het nieuwe kantoor vult de al bestaande vestigingen in Mumbai en Singapore aan en is een nieuwe stap in de aanbidding van een wereldwijde service.

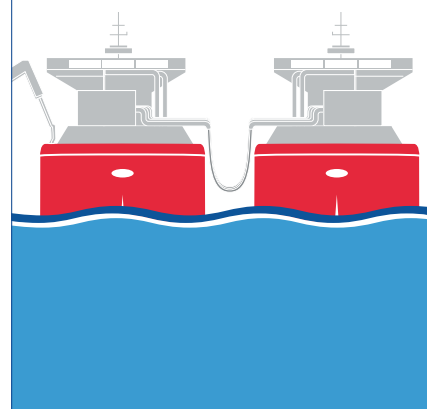
EXMAR SHIP MANAGEMENT LEVERT DIENSTEN OP MAAT OM EEN FAVORIETE EXPERT TE WORDEN IN HET LNG-NICHESEGMENT

Op 5 oktober 2018 bereikte het team dat een LNG-tanker van 138.000 m³ ombouwt tot een drijvende opslagenheid (Floating Storage Unit, FSU) een mijlpaal met het snijden van de eerste staalplaat voor de 'sponson'-structuur – het begin van de verwerking van ongeveer 680 ton staal. De sponson zal de romp versterken om het schip op de locatie van het project tegen drijfijfs te beschermen. Na de conversie zal de

FSU als intermediaire opslag- en exportterminal worden gebruikt voor een onshore liquefactiefabriek in de Finse Golf. Zowel in de winter als in de zomer kent dat gebied extreme temperaturen. Het schip moet volledig winterklaar worden gemaakt, met operationele uitrusting tegen ijsvorming en voor de uitvoering van LNG-transfers tussen schepen in vriesomstandigheden. EXMAR heeft een rijke ervaring in LNG-transfers en hervergassing in extreme hitte en vochtigheid, want het beheert nu al een aantal jaren activiteiten in Dubai, Abu Dhabi en Port Qasim.

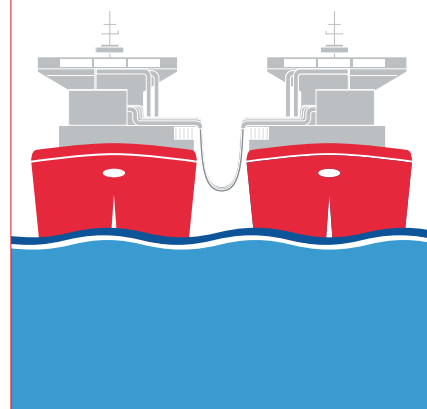
LNG SHIP-TO-SHIP TRANSFERS

175 TRANSFERS VAN 22.177.500,6 M³ LNG IN 2018

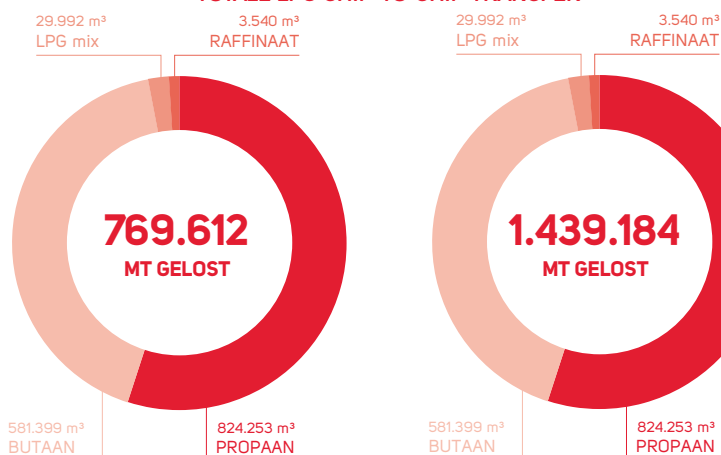


LPG SHIP-TO-SHIP

TRANSFERS IN 2018
195 CARGO TRANSFERS

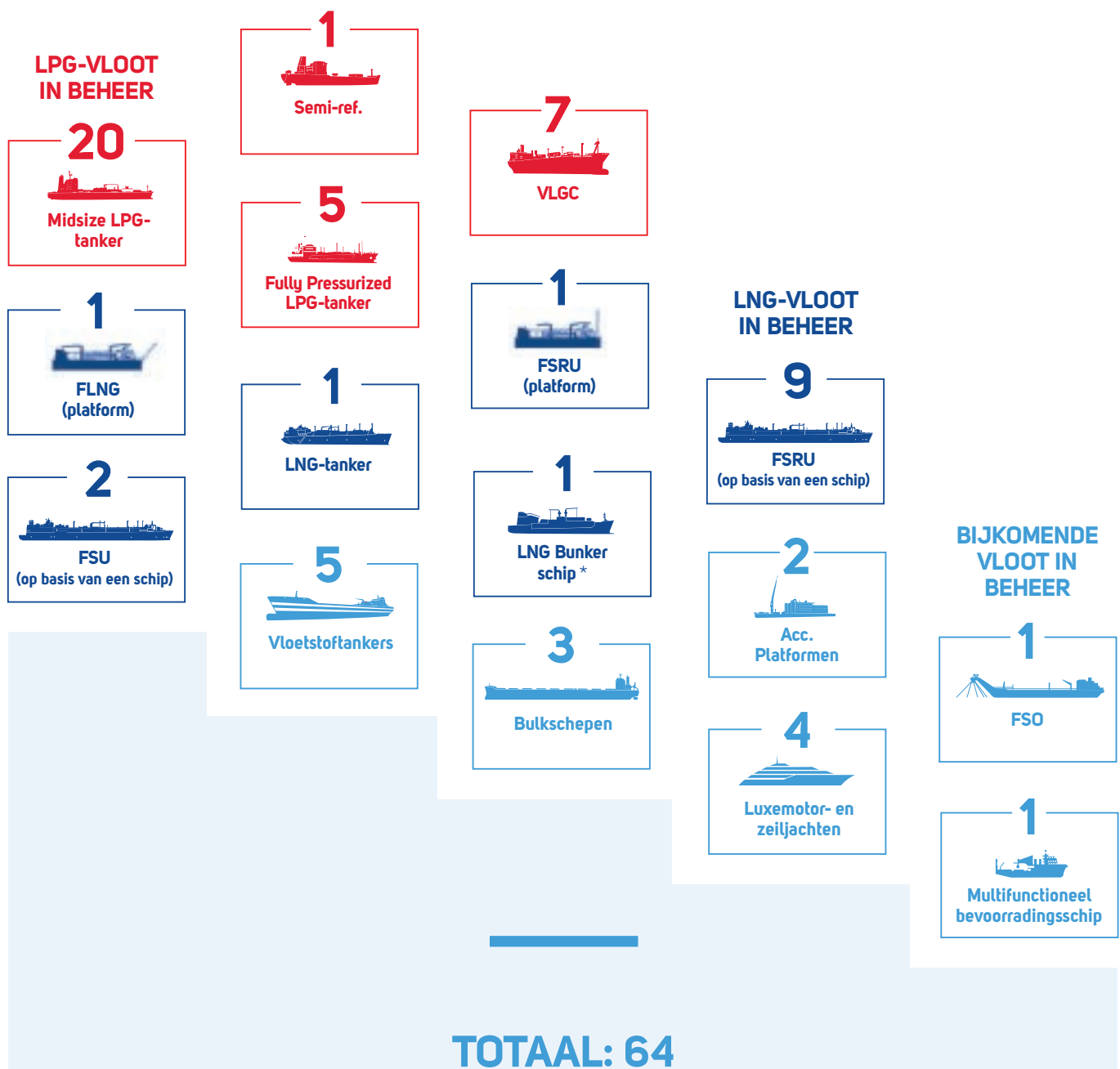


TOTALE LPG SHIP-TO-SHIP TRANSFER

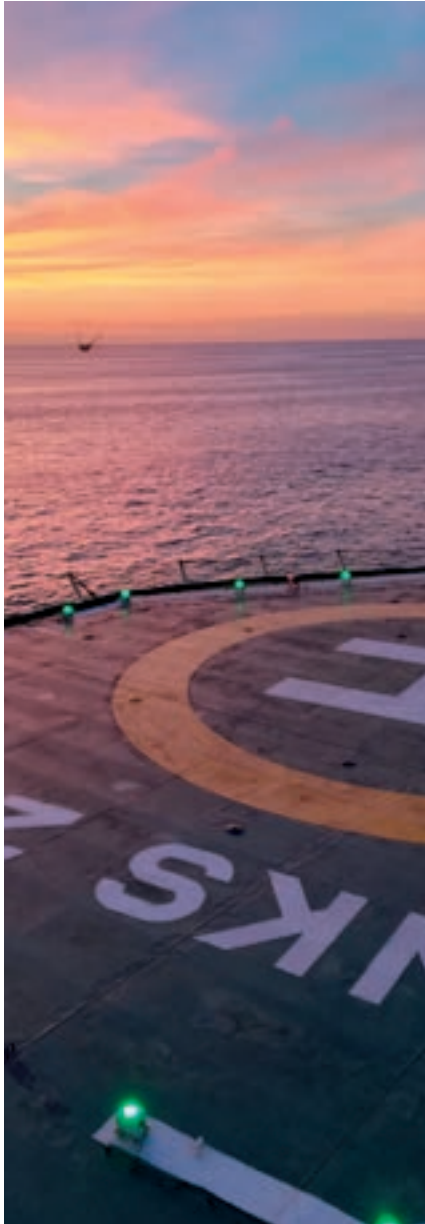


EXMAR Ship Management en haar partners slaagden erin om 1.491 ship-to-ship transfers van meer dan 168,5 miljoen kubieke meters* (m³) uit te voeren over een 12 jaar durende periode sinds augustus 2006.

* Sinds februari 2019



* Crew management



FSO NKOSSA II – DE LAATSTE AANVULLING VAN DE VLOOTLIJST VAN EXMAR SHIP MANAGEMENT

EXMAR Ship Management heeft het technische beheer toevertrouwd gekregen van de drijvende opslag- en loseenheid (Floating Storage and Offloading Unit, FSO) voor LPG NKOSSA II (eigendom van TOTAL E&P Congo). EXMAR Ship Management heeft in Pointe Noire een lokale basis op het vasteland geopend om aan de technische, logistieke en operationele vereisten van de eigenaren te voldoen, en heeft de uitbating en het bemanningsbeheer van het schip overgenomen. De operationele LPG-winning in het veld van NKOSSA zal naar verwachting nog 5 + 2 jaar duren.

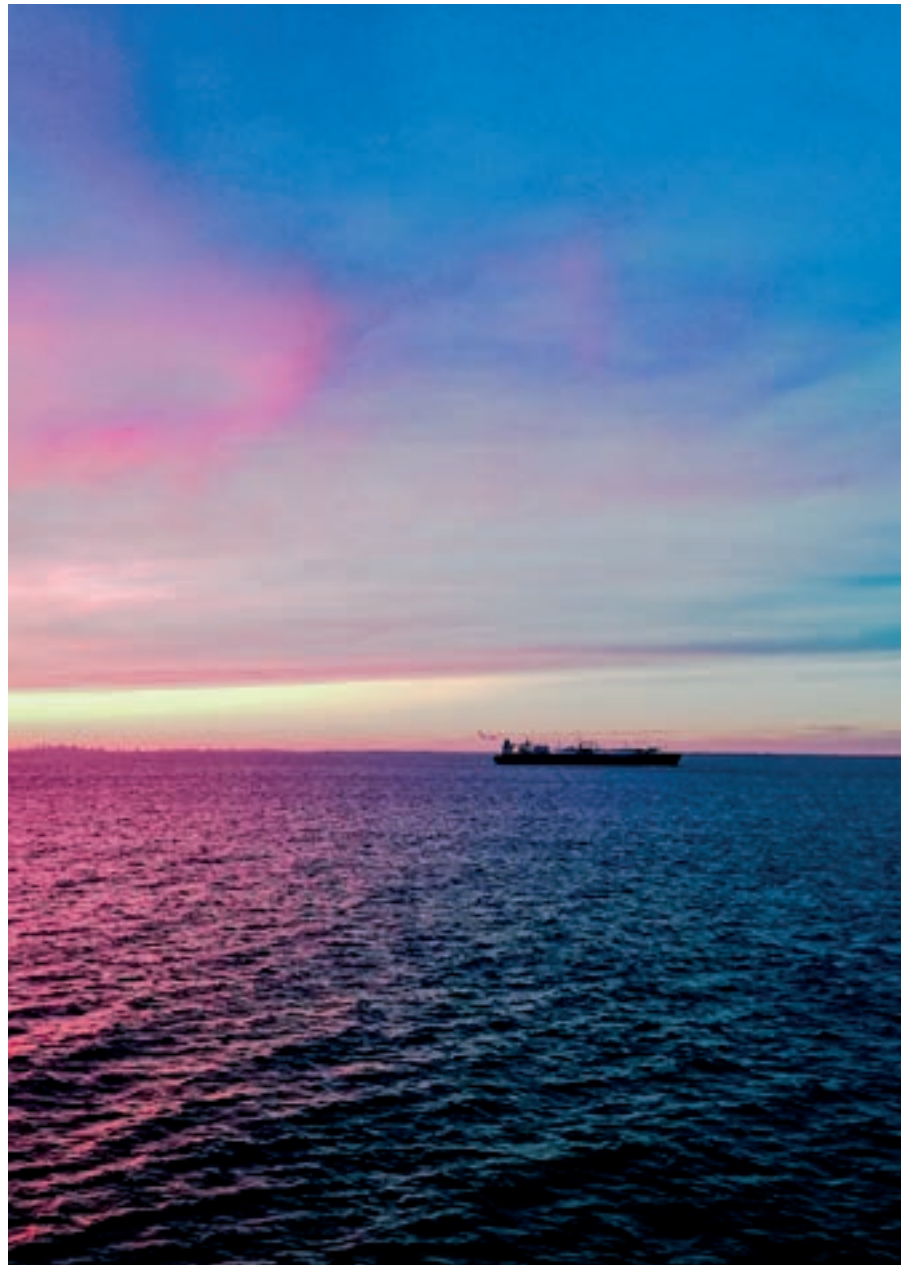
TRAVEL PLUS

Travel Plus, met in totaal 24 lokale professionals het grootste Belgische onafhankelijke reisbureau, is gespecialiseerd in zaken- en vrijetijdsevenen. Het in Antwerpen gevestigde bedrijf onderscheidt zich met een hoog niveau van persoonlijke service voor zijn zaken- en vrijetijdsklanten, en combineert reisroutes op maat met een uitzonderlijke klantenservice.

Een solide prestatie in de boekingen van zowel bestaande als nieuwe klanten zorgde in 2018 voor een gezond resultaat, met een omzetgroei van ongeveer 2% jaar op jaar. De verhouding tussen het zakelijke en het vrijetijdssegment was net als vorig jaar 70/30.



Travel PLUS wil de klantenbasis behouden en verder doen groeien door in 2019 alle boekingen op een enkel platform te centraliseren en op rendabele organische groei te mikken.



03

ZORG VOOR VANDAAG, RESPECT VOOR MORGEN



ONZE BEDRIJFSPRINCIPES

MILIEU EN VEILIGHEID

**MENSEN - ONS
KOSTBAARSTE KAPITAAL**



ZORG VOOR VANDAAG, RESPECT VOOR MORGEN

Sinds de start van haar activiteiten in 2003 staat EXMAR in de voorhoede van de innovatie op het vlak van veilige opslag, vervoer over zee en hervergassing van vloeibaar petroleum en aardgas. Met de TANGO FLNG is EXMAR nu ook een voorloper op het gebied van de drijvende liquefactie van aardgas.

Dergelijke geavanceerde activiteiten vereisen een gespecialiseerde kennis en expertise, met een focus op veiligheid en milieubescherming. Door vandaag voor hun werk te zorgen met respect voor morgen willen de mensen van EXMAR op zee en aan wal meer doen dan louter de wet naleven.

ONZE BEDRIJFSPRINCIPES

We doen zaken met respect voor de wereld waarin we actief zijn en we erkennen dat onze activiteiten gevolgen hebben voor onze collega's, klanten, leveranciers, partners en de maatschappij, als wereldwijde eersteklas leverancier van gespecialiseerde diensten voor de olie- en gasindustrie.

- We respecteren de fundamentele rechten en vrijheden van mensen. We tolereren geen enkele vorm van discriminatie op grond van ras, huidskleur, geslacht, taal, religie, politieke of andere overtuigingen, nationale of sociale herkomst, eigendom, geboorte of een andere status.
- We engageren ons om open, eerlijk en verantwoordelijk te zijn in onze relaties met iedereen met wie we samenwerken en met elkaar. Dit betekent dat we geen enkele vorm van omkoping, faciliterende betalingen of op vergoedingen gebaseerde rekrutering tolereren wanneer zaken worden gedaan of diensten worden verstrekt in verband met ons bedrijf.
- We hanteren een nultolerantie voor moderne slavernij in onze toeleveringsketen. Dit omvat, maar is niet beperkt tot kinderarbeid, mensenhandel en dwang- of slavenarbeid. Ook onderschrijven we de fundamentele arbeidsrechten: de mogelijkheid om vrijelijk en vrijwillig een dienstverband aan te gaan en te beëindigen volgens de relevante collectieve arbeidsovereenkomsten; de vrijheid van vereniging en collectieve arbeidsonderhandelingen; en de toegang tot informatie over rechten en plichten tijdens een dienstverband.



- We promoten en moedigen processen in onze toeleveringsketen aan die de impact op onze natuurlijke hulpbronnen tot het minimum beperken, die de uitstoot van broeikasgassen verminderen en die geen nadelige gevolgen hebben voor het milieu.
- We hanteren de strengste veiligheidsnormen bij al onze activiteiten, in onze toeleveringsketen en voor de aan ons verstrekte diensten.

MILIEU EN VEILIGHEID

MILIEUPRESTATIES

Er waren in 2018 geen meldingen van olielekken uit schepen van EXMAR of door EXMAR Ship Management beheerde vaartuigen. Er waren negen meldingen van lekkende hydraulische olie op het dek, voornamelijk afkomstig van lieren en dekmachines. Al deze gevallen werden formeel onderzocht en gaven aanleiding tot corrigerende en preventieve maatregelen.

De Energy Efficiency Operational Indicator (EEOI) is een monitoringtool voor het beheer in de tijd van de efficiëntie van de schepen en de vloot. De gemiddelde EEOI-waarde voor de LPG-vloot van EXMAR was 39,16 in 2018. Dit cijfer hangt af van een aantal operationele factoren en varieert in de tijd en volgens de verschillende categorieën van LPG-vaartuigen (VLGC, Midsized en (semi) Pressurized).

Het technische team van EXMAR registreert analysegegevens in deze deelvloten en ook op het niveau van de vaartuigen, om de impact van concrete maatregelen op de verbetering van de energie-efficiëntie te meten.

80% van het varende personeel is opgeleid op het gebied van energie-efficiëntie, onder meer wat de efficiëntere aanwending van verbruiksartikelen en een betere anticipatie op de weersomstandigheden betreft.

Er waren geen meldingen van niet-naleving door ontvanginstallaties in de havens.

COURCHEVILLE

De LPG-tanker COURCHEVILLE, die in 1989 op de Boelwerf in Temse (België) werd gebouwd, werd op de scheepwerf Baijnath Melaram in Alang gerecycled gedurende een periode van 22 weken, van januari tot augustus 2018.

De voorbereiding van deze recycling ging echter al meer dan een jaar eerder van start. Al in het begin van 2017 onderzocht EXMAR de verschillende mogelijkheden voor de recycling van het schip. EXMAR maakte een nauwgezette selectie van cash kopers en werven in India, de zone waar



COMPLIANCEONTWIKKELINGEN IN 2018

In samenwerking met collega's in de sector werden bijkomende key performance indicators (KPI's) voor de energie-efficiëntie ontwikkeld. Met EXMAR Ship Management als lid van Intertanko speelt EXMAR een leidersrol in het streven naar een verdere afstemming en verbetering van de bestaande KPI's voor de energie-efficiëntie in de sector.

De Europese verordening betreffende de monitoring, de rapportage en de verificatie, die op 1 juli 2015 van kracht werd, verplicht de scheepseigenaren en -operatoren om de

CO₂-uitstoot van schepen van meer dan 5.000 bruto ton die een haven in de EU of de EFTA (Noorwegen en IJsland) aandoen jaarlijks te monitoren, te rapporteren en te verifiëren. Om deze wetgeving na te leven, werd op 1 januari 2018 begonnen met een gegevensverzameling per reis. De gegevens zullen in de loop van 2019 aan de overheid bezorgd worden, zoals de verordening voorschrijft. Om de toegenomen administratieve werklast tot het minimum te beperken, worden specifieke softwareoplossingen ontwikkeld, die ook zullen helpen om het energiebeheer verder te verbeteren.

Bijlage 5 van MARPOL werd onder de IMO MEPC 70 herzien en trad op 1 maart 2018 in werking. De belangrijkste aanpassingen zijn een bijkomende categorie voor elektrisch afval in het afvalregister, en de meting van de milieueffecten van ladingresidu's. Deze aanpassingen werden goed opgenomen in het systeem voor veiligheidsbeheer en aan boord correct toegepast.

het schip sinds 2013 had gewerkt, om een groene recyclage te verzekeren.

Verscheidene partners werden om deskundig advies gevraagd. Er werd een shortlist van tien werven in Alang opgesteld, die door een audit-team werden bezocht om hun naleving van het Verdrag van Hong Kong voor de veilige en milieuvriendelijke recycling van schepen en van de Europese Verordening inzake Scheepsrecycling te controleren. Uiteindelijk werd de Baijnath

Melaram-scheepswerf gekozen, die inmiddels ook door de EU geselecteerd is om te beoordelen of ze in aanmerking komt voor certificering onder de Europese Verordening inzake scheepsrecycling.

Tijdens het recyclingproces werd nauw contact gehouden met de werf en werden wekelijkse rapporten opgesteld.

EXMAR deed zorgvuldig en grondig onderzoek om te verzekeren dat de recycling van de COURCHEVILLE zo milieuvriendelijk mogelijk en volgens de strengste normen en voorwaarden inzake veiligheid en gezondheid verliep.

VEILIGHEIDSPRESTATIES

De frequentie van de ongevallen met werkverlet voor het geheel van de vloot van EXMAR Ship Management (die ook schepen met eigenaren buiten de groep omvat) steeg in 2018 lichtjes naar 1,47 per miljoen gewerkte uren. De prestaties varieerden echter volgens het scheepstype. Zo behaalde de lpg-vloot in eigendom van EXMAR – de grootste in beheer – een historisch laag cijfer van 0,52 ongevallen met werkverlet per miljoen gewerkte uren.

Verwondingen van het personeel, hoe klein ook, blijven een doorlopende bekommernis en krijgen grote aandacht. In 2018 bezochten leden van het topmanagement 41 vaartuigen.





PROGRAMMA VOOR DE VERBETERING VAN HET VEILIGHEIDSGEDRAG – TAKING THE SAFETY LEAD

EXMAR Ship Management werkt sedert 2014 met een programma voor het veiligheidsge-drag van haar varende personeel en personeel aan wal. Taking the SAFETY LEAD is in de organisatie geïntegreerd met de implemen-tatie van de Veiligheidsvisie, door middel van opleidingen, het delen van beste praktijken, een herziening van het evaluatiesysteem en

een goede identificatie van de gevaren. In de loop van 2018 lag de nadruk op de verster-king van deze hoekstenen, met een volledige herziening van de bibliotheek van operationele risicobeoordelingen, de ontwikkeling van een programma voor de controle van het werk in lijn met de richtlijnen voor veiligheid, gezond-heid en milieu van het Verenigd Koninkrijk, en een verbetering van de efficiëntie van de bezoeken aan boord. Dit zal in 2019 worden voortgezet.

SYSTEEM VOOR VEILIGHEIDSBEHEER

Er worden systematisch interne en externe audits uitgevoerd, gevolgd door verbeteringsmaatregelen en acties op lange termijn. Het management is verantwoordelijk voor de monitoring van de auditfrequentie, in lijn met de interne en externe verplichtingen. In 2018 bleken vijf interne audits over tijd, maar ze werden uitgevoerd in de eerste haven na de uiterste datum. Het systeem van de navigatie-audits werd uitgebreid met navigatie-audits op afstand met behulp van registratie-apparatuur aan boord. De resultaten zullen in het geheel van de vloot worden toegepast om de navigatieprestaties te verbeteren.

De uitrol van het nieuwe ERP in de vloot is bezig en momenteel zijn vijf schepen ermee uitgerust, met inbegrip van het systeem voor veiligheids-beheer.

MENSEN – ONZE KOSTBAARSTE KAPITAAL

MENSENRECHTEN

Er vonden 64 Port State Control-inspecties plaats, waarvan er één verband hield met de Maritime Labour Conference. In de loop van februari 2018 werd een brief naar alle belang-rijke leveranciers en partners gestuurd om hen te informeren over ons beleid voor duurzame leve-ranciers, dat onze bedrijfsprincipes samenvat.

SAMEN DE UITDAGING VAN HET WEGVERKEER IN ANTWERPEN AANPAKKEN

Grootschalige wegen- en infrastructuurwerken in het Antwerpse stadscentrum en de sluiting van het parkeerterrein voor het kantoorgebouw hebben het hoofdkwartier moeilijk bereikbaar gemaakt.

Om tijdverlies in het dagelijkse pendelen te vermijden, heeft EXMAR Ship Management satellietkantoren geopend in Zandhoven en Elversele, voor de pendelaars ten oosten en ten westen van Antwerpen.

De werknemers van het Antwerpse kantoor kunnen een fiets leasen volgens het 'cash-for-bicycle'-principe. Men kan veel verschillende types fietsen leasen. Sinds de EXMAR Groep haar mobiliteitsoplossingen heeft uitgebreid met de leasing van fietsen is de zeer diverse "fietsers-gemeenschap van EXMAR" voortdurend groter geworden.

'TAKING THE SAFETY LEAD' VEILIGHEIDSOPLEIDING

De cursussen met betrekking tot veiligheidsmentaliteit en leiderschap in veiligheid gaan verder. Hieronder vindt u een overzicht van het totale aantal bemanningsleden dat tot november 2018 in het project 'Taking the Safety Lead' werd opgeleid.

Totale bemanning	Opgeleid in TTSL	Percentage
------------------	------------------	------------

TAKING THE SAFETY LEAD PROJECT

Actieve bemanning die de TTSL-opleiding heeft gevolgd	1.976	1.300	66%
Senior LPG-personeel (opleiding veiligheidsleiderschap)	275	181	66%
Senior LPG-personeel (opleiding veiligheidsleiderschap)	156	116	74%
Junior LPG en ratings (opleiding veiligheidsbewustzijn)	456	312	68%
Junior LNG en ratings (opleiding veiligheidsbewustzijn)	244	163	67%
Junior en ratings zonder bemanningspool (opleiding veiligheidsbewustzijn)	845	528	62%

*Omvat zeevarenden in de bemanningsgroep van EXSM. TTSL-training tot en omvattende november 2018.



“We moedigen alle trappende collega’s die calorieën in plaats van brandstof verbruiken aan, zowel op de gewone fiets als op de mountainbike, de stads- en vouwfiets of de trendy elektrische fietsen en speedelecs!”

PERSONEELSBEHOUD EN -ONTWIKKELING

De Crew Experience Matrix is een tool die verzekert dat de vloot wordt bemand door personeel met voldoende ervaring op tankers, in het bedrijf en in hun functie. Zowel de interne als de externe audits hadden in 2018 geen opmerkingen over problemen met de Crew Experience Matrix.

Het retentiecijfer op tweejarige basis was 86% voor het walpersoneel, 95% voor de officieren in de vloot en 90% voor de matrozen. Deze cijfers blijven door de jaren heen stabiel.

94% van de bemanningsleden van de LPG-vloot van EXMAR hebben opleidingen volgens de interne opleidingsmatrix gevolgd. Voor het geheel van de vloot werd 6,18% van de totale loonkosten in opleidingen geïnvesteerd. In 2018 namen diverse bemanningen uit verschillende landen deel aan bemanningsconferenties in Antwerpen, Buenos Aires, Brussel, Mumbai en Odessa en Split. De vloot van EXMAR Ship Management, met 16 verschillende types vaartuigen en platformen, wordt nu door 58 verschillende nationaliteiten bemand (zie pagina 10).

Om het talent op de wal verder te versterken en te ontwikkelen, geeft toppersoneel van EXMAR regelmatig lezingen op scheepvaartscholen, in universiteiten en andere onderwijsinstellingen. EXMAR neemt regelmatig deel aan de Open Dag van de Antwerpse Hogere Zeevaartschool, en

EXMAR Ship Management geeft de kadetten elk jaar de kans om ervaring op te doen aan boord. Veel van de deelnemende kadetten komen later bij de vloot. Een vergelijkbare nauwe samenwerking met bemanningskantoren en zeevaartscholen in Jamaica (Caribbean Maritime University) en de Filipijnen (de MAPUA-school en het opleidingscentrum PHILCAMSAT) heeft eveneens tot de aanwerving van afgestudeerden in de vloot van EXMAR geleid.

Op de wal, in het hoofdkwartier van EXMAR, is de genderdiversiteit evident, met in totaal 101 vrouwelijke en 99 mannelijke werknemers van de bedrijven van de EXMAR Groep (zie pagina 10). Het personeel wordt aangemoedigd om zijn vaardigheden verder te ontwikkelen en veel mensen worden gesponsord voor masteropleidingen, Six Sigma-opleidingen en managementcursussen.



In december liepen meer dan 40 EXMAR collega’s mee in de Warmathon tijdens “De Warmste Week” van Studio Brussel. Deze Warmathon bracht zowat 17,3 miljoen euro

op voor de bijna 2.000 uitgekozen goede doelen. De collega’s staken de Schelde over naar Sint-Anna Linkeroever om in koud en winderig weer 117 rondes te lopen,

samen goed voor 363km. EXMAR kon op deze manier meer dan EUR 4.000 aan “De Warmste Week” bijdragen. De goede doelen werden gekozen door de deelnemers.



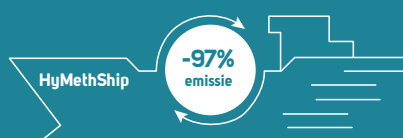
STEUN VOOR HET ZEILINITIATIEF ZACHTEKRACHT

EXMAR is al een aantal jaren een sponsor van de in het Belgische Nieuwpoort gevestigde vereniging 'Zachtekracht'. EXMAR levert zowel personeel als financiële ondersteuning aan dit initiatief, dat gaat zeilen met jonge mensen uit organisaties in de jeugdhulp en multifunctionele centra. Jongeren van 12 tot 21 jaar worden aangemoedigd om te leren zeilen, zich te ontspannen, samen te werken, te communiceren, verantwoordelijkheid op te nemen en meer zelfvertrouwen te krijgen.

EXMAR TECHNICAL ONDERZOEKT HYMETHSHIP, EEN NIEUW VOORTSTUWINGSSYSTEEM MET LAGE UITSTOOT

Zoals al vermeld in het vorige jaarverslag werkt EXMAR Technical in dit door het Horizon 2020-programma van de EU gefinancierde project samen met 13 andere Europese ondernemingen. Onder leiding van een Oostenrijkse universiteit ontwikkelen we het Hydrogen Methanol Ship, een voortstuwingssysteem dat gebruikmaakt van koolstofafvang aan boord vóór de verbranding (HyMethShip). In juli 2018 werd het eerste deel van de subsidie ontvangen en konden de verschillende partijen van start

gaan met het eigenlijke werk van het ontwerp en de tests van het demonstratiemodel. EXMAR gebruikt al haar knowhow in het ontwerp en de uitbating van schepen om een leidende rol te spelen in het ontwerp en de ontwikkeling van het opslagsysteem voor CO₂ en methanol. Het adviseert ook veel van de 11 werkstromen die 44 deliverables voor een motorprototype moeten opleveren.

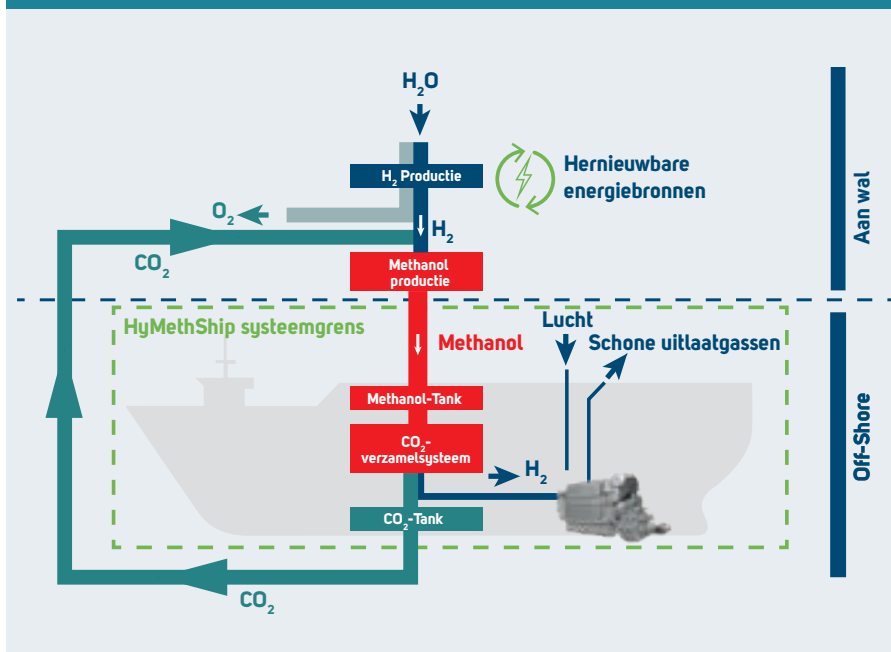


YOUNGSHIP

YoungShip Worldwide werd in 2004 in Noorwegen gesticht en is in de loop der jaren uitgegroeid tot een non-profitorganisatie voor mensen onder de 35 jaar die in de maritieme sector werken.

EXMAR sponsort Youngship België, dat na zijn stichting in 2017 al meer dan 150 leden telt, onder wie 22 jonge medewerkers van EXMAR – een duidelijk bewijs dat de organisatie aan een behoefte van de Belgische maritieme gemeenschap voldoet.

Het hoofddoel is het aanbieden van een efficiënt platform voor de leden, als vertrekpunt voor een breed inzicht in de sector, naast de ontwikkeling van een sterk, voor iedereen lonend netwerk voor de toekomst van de maritieme sector door middel van seminars, workshops, bezoeken aan bedrijven en schepen en zelfs vrijetijdsevenementen.



04

FINANCIEEL VERSLAG



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

STATUTAIRE JAARREKENING



INHOUDSTAFEL

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	43
JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR	57
GECONSOLIDEERDE BALANS	63
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN EN GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	64
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	65
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	66
TOELICHTING	
1 Waarderingsregels	68
2 Segmentrapportering	80
3 Reconciliatie segmentrapportering	84
4 Bedrijfsopbrengsten	86
5 Diensten en diverse goederen	88
6 Personeelskosten	88
7 Overige bedrijfskosten	88
8 Financiële opbrengsten/kosten	89
9 Winstbelastingen	90
10 Verkoop van een dochteronderneming/joint venture	90
11 Schepen	93
12 Andere materiële vaste activa	94
13 Immateriële activa	95
14 Investeringsin geassocieerde ondernemingen en joint ventures	96
15 Financiële informatie geassocieerde ondernemingen en joint ventures	97
16 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	102
17 Joint venture aangehouden voor verkoop	103
18 Overige investeringen	103
19 Handels- en overige vorderingen	103
20 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	104
21 Geblokkeerde kasequivalenten en kas en kasequivalenten	104
22 Kapitaal en reserves	104
23 Winst per aandeel	105
24 Rentedragende leningen	106
25 Aandelenopties	108
26 Voorzieningen voor pensioen- en soortgelijke verplichtingen	109
27 Voorzieningen	111
28 Handels- en overige schulden	111
29 Financiële risico's en financiële instrumenten	111
30 Leasingovereenkomsten	116
31 Investeringsverplichtingen	117
32 Voorwaardelijke verplichtingen	117
33 Verbonden partijen	117
34 Groepsentiteiten	120
35 Gehanteerde wisselkoersen	121
36 Vergoeding aan de commissaris	121
37 Gebeurtenissen na balansdatum	122
BELANGRIJKE SCHATTINGEN EN OORDELEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	122
VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUW BEELD	123
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	123
STATUTAIRE REKENINGEN	127

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Corporate Governance streeft ernaar verschillende regels en gedragingen te bepalen volgens dewelke vennootschappen naar behoren bestuurd en gecontroleerd kunnen worden, met als doel om de transparantie te vergroten. Het is een systeem van nazicht en evenwicht tussen de aandeelhouders, de Raad van Bestuur, de Chief Executive Officer en het Directiecomité.

GOVERNANCE MODEL

EXMAR NV wordt bestuurd volgens het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code van 2009.

De belangrijkste functies zijn:

- Een Raad van Bestuur, die EXMAR's algemeen beleid en strategie definieert en het operationeel management superviseert;
- Een Audit-, Benoemings- en Remuneratiecomité en een Directiecomité, opgericht door de Raad van Bestuur;
- Een Chief Executive Officer (CEO) met de voornaamste verantwoordelijkheid voor de bedrijfsvoering.

AANDUIDING REFERENTIECODE 2009

Deze Corporate Governance Verklaring valt onder de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code van 2009. De Code van 2009 werd door het koninklijk besluit van 6 juni 2010 erkend als enige van toepassing zijnde Code. Deze Code werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 23 april 2010 (www.staatsblad.be), evenals op de website www.corporategovernancecommittee.be.

Ingevolge de publicatie van de Belgische Corporate Governance Code van 2009 ("Code 2009") neemt EXMAR de Code 2009 aan als referentiecode.

PRINCIPES VAN DE CODE 2009

Overeenkomstig artikel 96 §2, 1° van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, volgt EXMAR de principes van de Belgische Corporate Governance Code van 2009:

- 1) De Vennootschap past een duidelijke governancestructuur toe;

- 2) De Vennootschap heeft een doeltreffende en efficiënte Raad van Bestuur die beslissingen neemt in het vennootschapsbelang;

- 3) Alle bestuurders geven blijk van integriteit en toewijding;

- 4) De Vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar Raad en zijn leden;

- 5) De Raad van Bestuur richt gespecialiseerde comités op;

- 6) De Vennootschap werkt een duidelijke structuur uit voor het uitvoerend management;

- 7) De Vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze;

- 8) De Vennootschap gaat met de aandeelhouders en de potentiële aandeelhouders een dialoog aan, gebaseerd op een wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en verwachtingen;

- 9) De Vennootschap waarborgt een passende openbaarmaking van haar Corporate Governance.

CORPORATE GOVERNANCE CHARTER EN CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Als Vennootschap met hoofdkantoor in België met toewijding voor de hoogste standaarden van Corporate Governance, heeft de Raad van Bestuur een Corporate Governance Charter aangenomen.

EXMAR's Corporate Governance Charter werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd op 31 maart 2010 en geactualiseerd en goedgekeurd door de Raad op 2 september 2016. Dit Charter is ook van toepassing op alle verbonden ondernemingen van EXMAR.

Het Corporate Governance Charter bevat een samenvatting van de regels en principes waar rond het Corporate Governance beleid van EXMAR georganiseerd is en is gebaseerd op de bepalingen van de statuten van EXMAR, het Belgische Wetboek van Vennootschappen en de meest recente versie van de Belgische Corporate Governance Code.

De Belgische Corporate Governance Code is gebaseerd op het principe "pas toe of leg uit".

De Vennootschap streeft ernaar om de meeste bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code na te leven, maar de Raad is van mening dat sommige afwijkingen van bepalingen gerechtvaardigd kunnen zijn in de specifieke context van de Vennootschap. Indien van toepassing, wordt in de Corporate Governance Verklaring uitleg verstrekt over de afwijkingen tijdens het afgelopen boekjaar op bepaalde bepalingen van de Code in overeenstemming met het principe "pas toe of leg uit".

Het Corporate Governance Charter beschrijft het profiel, de aandelen en de aandeelhouders van de Vennootschap, evenals de principes die toegepast worden met betrekking tot aandeelhoudersvergaderingen.

De functies en verantwoordelijkheden van de verschillende organen binnen de Vennootschap worden beschreven:

- De bevoegdheden, verantwoordelijkheden en werking van de Raad worden toegelicht. Het Corporate Governance Charter beschrijft de regels voor de werking van de Raad, de omgang met belangenconflicten, remuneratie en evaluatie.
- De werking van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité, opgericht bij delegatie van de Raad, wordt in detail beschreven.
- De functies en regels in de organisatie van het dagelijks bestuur, de bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de Chief Executive Officer en het Directiecomité worden beschreven.

Deze Corporate Governance Verklaring beschrijft de door EXMAR getroffen maatregelen voor de naleving van de wet- en regelgeving inzake handel met voorkennis, corruptie, witwaspraktijken, concurrentie, sancties, sociale- en personeelsaangelegenheden en dergelijke meer.

Het Corporate Governance Charter en de Corporate Governance Verklaring van EXMAR kunnen geconsulteerd worden op de website <http://exmar.be/nl/investors/corporate-governance>.

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

1.1 OPRICHTINGSDATUM EN STATUTENWIJZIGINGEN

De Vennootschap werd opgericht bij notariële akte op 20 juni 2003, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 30 juni nadien onder nummer 03072972, en van 4 juli nadien onder nummer 03076338.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst blijkens akte verleden voor notaris Benoît De Cleene te Antwerpen, als vervanger van zijn collega notaris Patrick Van Ooteghem te Temse, op 15 mei 2018, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 17 september nadien onder nummer 18139021.

1.2 MAATSCHAPPELIJKE ZETEL

De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen, België.

BTW BE0860.409.202.

RPR Antwerpen – Afdeling Antwerpen.

1.3 GEPLAATST KAPITAAL

Het geplaatste kapitaal bedraagt USD 88.811.667, is volledig volgestort en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Voor de toepassing van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen is de referentiewaarde van het kapitaal vastgesteld op EUR 72.777.924,85.

In de loop van 2018 vonden geen kapitaalswijzigingen plaats.

1.4 TOEGESTAAN KAPITAAL

Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen kan de Raad van Bestuur van de aandeelhouders de bevoegdheid krijgen om, in een periode van vijf jaar, het kapitaal te verhogen tot een welbepaald bedrag en binnen bepaalde grenzen.

Bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 16 mei 2017, werd aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid verleend om, binnen de termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit, in één of meerdere malen, op de wijze en tegen de voorwaarden die de Raad van Bestuur zal bepalen, het kapitaal

te verhogen met een maximumbedrag van USD 12.000.000, de referentiewaarde voor toepassing van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen is EUR 7.703.665,66. Het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur werd opgesteld conform de bepalingen van artikel 604 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

1.5 STATUTEN, ALGEMENE VERGADERINGEN, DEELNAME, UITOEFENING VAN HET STEMRECHT

De jaarlijkse Algemene Vergadering vindt plaats op de derde dinsdag van de maand mei om 14.30 uur.

De regels voor bijeenroeping, deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht, wijzigingen van de statuten, benoemingen van de leden van de Raad van Bestuur en zijn comités zijn opgenomen in de gecoördineerde statuten en het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, beiden beschikbaar op de website van de Vennootschap onder "Investor Relations". <http://exmar.be/nl/investors/reports-and-downloads/articles-association>

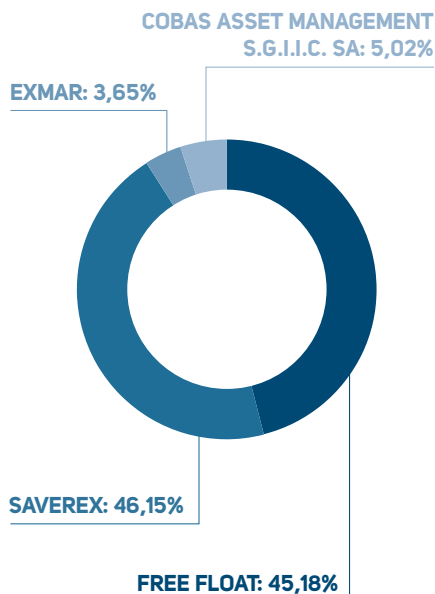
1.6 INKOOP EIGEN AANDELEN

Op 15 mei 2018 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur van EXMAR gemachtigd om eigen aandelen in te kopen binnen welbepaalde koersvorken en dit gedurende een periode van vijf jaar.

Het aantal eigen aandelen in portefeuille per 31 december 2017 bedroeg 53.253 aandelen.

1.7 AANDELEN EN AANDEELHOUDERS

Aandelenverdeling per 28 maart 2019:



Het EXMAR-aandeel is genoteerd op Euronext Brussel en maakt deel uit van de Bel Mid index. (Euronext: EXM).

In de loop van 2018 en tot aan de datum van dit verslag ontving EXMAR geen kennisgevingen in het kader van de transparantiewet van 2 mei 2007.

De laatste kennisgeving die door de Vennootschap ontvangen werd en aan de FSMA gemeld werd, is de volgende:

- 2 juli 2018: EXMAR NV meldt dat Cobas Asset Management S.G.I.I.C. S.A. een drempel van 5% overschreed ingevolge verwerving van aandelen.

Overeenkomstig artikel 74§6 van de wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 heeft Saverex NV op 15 oktober 2007 (geactualiseerd op 30 augustus 2017) aan de FSMA gemeld dat zij meer dan 30% van de effecten met stemrecht bezit in EXMAR NV, een genoteerde vennootschap.

De wettelijke informatie werd bekendgemaakt op de website (www.exmar.be).

De Vennootschap heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen aandeelhouders.

Er zijn geen statutaire beperkingen voor de overdracht van aandelen.

2. SAMENSTELLING EN WERKING VAN DE BESTUURS-, BEHEER- EN CONTROLEORGANEN

2.1 RAAD VAN BESTUUR

2.1.1 SAMENSTELLING

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 10 leden die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd werden en is samengesteld uit leden met uiteenlopende professionele achtergronden die een breed spectrum aan ervaring vertegenwoordigen. Hij bestaat uit een voldoende aantal bestuurders om een goede werking toe te laten, rekening houdend met de specificiteit van de Vennootschap.

Functies en ambtstermijnen van de leden van de Raad van Bestuur per 31 december 2018:

Naam – Functie	Begin mandaat	Laatste hernieuwing	Einde mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
BOARD OF DIRECTORS				
BARON PHILIPPE BODSON - Voorzitter van de Raad van Bestuur - Niet-uitvoerend bestuurder - Lid van het Auditcomité - Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité	20 juni 2003	15 mei 2018	2021	6/6
NICOLAS SAVERYS - Uitvoerend bestuurder - Chief Executive Officer (CEO)	20 juni 2003	15 mei 2018	2021	6/6
KATHLEEN EISBRENNER Onafhankelijk bestuurder zoals bedoeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en bepaling 2.3 van de Code 2009	15 mei 2018		2021	2/3
JENS ISMAR - Onafhankelijk bestuurder zoals bedoeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en bepaling 2.3 van de Code 2009 - Lid van het Auditcomité - Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité	18 mei 2010	17 mei 2016	2019	6/6
MICHEL DELBAERE - Onafhankelijk bestuurder zoals bedoeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en bepaling 2.3 van de Code 2009 - Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité	17 mei 2016		2019	6/6
JALCOS NV REPRESENTED BY LUDWIG CRIEL - Niet-uitvoerend bestuurder - Voorzitter van het Auditcomité	16 mei 2017		2020	6/6
ARIANE SAVERYS Niet-uitvoerend bestuurder	15 mei 2012	15 mei 2018	2021	6/6
PAULINE SAVERYS Niet-uitvoerend bestuurder	15 mei 2012	15 mei 2018	2021	6/6
BARON PHILIPPE VLERICK - Niet-uitvoerend bestuurder - Lid van het Auditcomité	20 juni 2003	16 mei 2017	2020	5/6
BARBARA SAVERYS Niet-uitvoerend bestuurder	19 mei 2015	15 mei 2018	2021	6/6

2.1.2 FUNCTIE EN MANDAAT

De Raad van Bestuur is het ultieme besluitvormende orgaan van de Vennootschap. De bevoegdheden en de werking van de Raad van Bestuur worden in extenso beschreven in het Corporate Governance Charter. De Raad heeft alle bevoegdheden met uitzondering van deze die door het Belgische Wetboek van Vennootschappen of de gecoördineerde statuten voorbehouden zijn aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur streeft het succes van de Vennootschap op lange termijn na, voorziet hiervoor in het nodige leiderschap en zorgt ervoor dat risico's geïdentificeerd en beheerd kunnen worden. De Raad is verantwoordelijk voor de algemene strategie en waarden van EXMAR, gebaseerd op de sociale, economische en ecologische verantwoordelijkheid, genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen. Aan de bestuurders wordt tijdig een dossier bezorgd met alle informatie voor de beraadslaging over de agendapunten. De beslissingen in de Raad van Bestuur worden genomen in overeenstemming met artikel 22 van de statuten, dat onder meer bepaalt dat, ingeval van staking van stemmen, de stem van de voorzitter doorslaggevend is. Tot op heden heeft zich een dergelijke staking van stemmen niet voorgedaan.

2.1.3 ACTIVITEITEN

In 2018 hield de Raad van Bestuur zes vergaderingen; alle vergaderingen werden voorgezeten door de heer Bodson. Op elke vergadering waren alle leden aanwezig, behalve op de volgende vergaderingen:

- 29 maart 2018, waarop de heer Michel Delbaere en baron Philippe Vlerick door een volmachthouder vertegenwoordigd werden;
- 19 april 2018, waarvoor mevrouw Pauline Saverys door een volmachthouder vertegenwoordigd werd;
- 15 mei 2018, waarop mevrouw Pauline Saverys, meneer Patrick De Brabandere en Jalcos NV (vertegenwoordigd door de heer Ludwig Criel) door een volmachthouder vertegenwoordigd werden;
- 6 december 2018, waarvoor baron Philippe Vlerick en mevrouw Kathleen Eisbrenner zich excuseerden.

Naast de uitoefening van de bevoegdheden voorzien door de wet, de statuten en het Corporate Governance Charter, behandelde de Raad

van Bestuur in 2017 onder meer de volgende onderwerpen:

- Tewerkstelling TANGO FLNG
- Financiering FSRU barge
- Participatie FPSO Buzios 5
- Financiering assets en investeringen

2.2 AUDITCOMITÉ

2.2.1 SAMENSTELLING

Het Auditcomité werd opgericht door de Raad van Bestuur.

De Corporate Governance Code bepaalt dat minstens de helft van de leden van het Auditcomité onafhankelijk moet zijn. Artikel 526bis §2 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en het EXMAR Corporate Governance Charter voorzien dat minstens één lid onafhankelijk moet zijn; de Raad van Bestuur is van mening dat de samenstelling van het Auditcomité voldoet aan het doel van de Wet.

De heer Jens Ismar is onafhankelijk tot 21 mei 2019. Bij het verstrijken van deze periode, zal hij zijn drie onafhankelijk mandaten overschrijden. De Raad van Bestuur zal de nodige maatregelen nemen.

2.2.2 FUNCTIE EN MANDAAT

De Raad van Bestuur heeft aan het Auditcomité, binnen zijn domein, de ruimste onderzoeksbevoegdheden toegekend.

Het Auditcomité verleent bijstand aan de Raad van Bestuur met betrekking tot zijn toezichtverantwoordelijkheden en controle in de meest ruime zin. Het is het contactpunt voor zowel de Interne als de Externe Auditor. Omwille van hun diploma, hun loopbaan in verschillende multinationale groepen en hun huidige professionele werkzaamheden beschikken alle leden van het Auditcomité over de vereiste expertise inzake accounting en auditing en zijn zij vertrouwd met financiële verslaggeving, boekhoudstandaarden en risico's.

Met het oog op de inwerkingtreding van de EU General Data Protection Regulation 2016/79 (GDPR) op 25 mei 2018, is het Data Protection Comité (DPC) opgericht.

De taak van het DPC bestaat erin de wijzigingen aan het beleid en de procedures van de Vennootschap voor te stellen zoals vereist door de GDPR, het coördineren en opvolgen van de implementatie en de naleving opvolgen.

Het DPC rapporteert aan het Risicocomité.

2.2.3 ACTIVITEITEN

De specifieke verantwoordelijkheden van het Auditcomité zijn uiteengezet in een Audit Charter dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 31 maart 2011 en gewijzigd op 25 maart 2015.

In 2018 werden vier vergaderingen gehouden, waarop telkens alle leden aanwezig waren.

De Commissaris en de Interne Auditor waren beiden aanwezig tijdens twee vergaderingen.

Het Auditcomité heeft zich gebogen over specifieke financiële aangelegenheden die gedurende het jaar aan de orde kwamen en advies gegeven aan de Raad van Bestuur; verdere agendapunten waren:

- Aanbevelingen aan de Raad van Bestuur in verband met herbenoemingen van bestuurders
- Compliance en Risico's

De compliance policies bevestigen EXMAR's inzet om te voldoen aan de van toepassing zijnde wetgeving en regels.

Een specifiek Risicocomité is opgericht met als opdracht de correcte werking van het Compliance Model en het respecteren van de toepasselijke wetgeving continu op te volgen.

Het Risicocomité van EXMAR voert deze taken uit voor alle entiteiten binnen de EXMAR Groep, welke rapporteert aan het Auditcomité.

Het Risicocomité dient minstens eenmaal per jaar een verslag over te maken aan het Auditcomité, in de gevraagde vorm en binnen de gestelde termijn, over de risicobeoordeling die uitgevoerd werd door de Key Risk Officers die de opdracht kregen en geautoriseerd werden om de risico's te beoordelen zoals beschreven in het Compliance Model en over eventuele klachten of vragen die ontvingen werden door het Risicocomité. Minstens eenmaal per jaar dient het Risicocomité verslag uit te brengen aan het Auditcomité over de klachten die ontvangen werden in verband met niet-nalevingen en het gevolg dat hieraan gegeven werd (tenzij de klacht betrekking heeft op een lid van het Auditcomité, in welk geval de klacht gericht dient te worden aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur). Het Auditcomité brengt minstens eenmaal per jaar verslag uit aan de Raad van Bestuur over de werking van het Risicocomité.

2.3 BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ/COMMITTEE

2.3.1 SAMENSTELLING

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is samengesteld conform artikel 526quater §2 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen:

- Samengesteld uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders
- Het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur
- De overige leden zijn niet-uitvoerend

Het Comité was op 31 december 2018 samengesteld uit drie leden en rapporteert aan de Raad van Bestuur.

De heer Jens Ismar is een onafhankelijk bestuurder tot de Algemene Vergadering van 21 mei 2019. Hierop volgend zal de samenstelling van het Comité niet meer conform de wetgeving zijn aangezien de meerderheid van de leden onafhankelijk dient te zijn. De Raad van Bestuur zal de nodige maatregelen nemen.

2.3.2 FUNCTIE EN MANDAAT

Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid door de uitoefening van hun functies gedurende hun loopbaan.

Het comité staat de Raad van Bestuur bij in de uitoefening van zijn verantwoordelijkheid inzake de bepalingen van het remuneratiebeleid van de Vennootschap en de benoemingsprocedures.

2.3.3 ACTIVITEITEN

De specifieke verantwoordelijkheden worden uiteengezet in een Benoemings- en Remuneratiecomité Charter, dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 29 november 2011. De Raad van Bestuur keurde eveneens de procedure voor de benoeming en herbenoeming van bestuurders en leden van het Directiecomité goed.

Tijdens het afgelopen jaar is het Benoemings- en Remuneratiecomité driemaal samengekomen; alle leden waren aanwezig op elke vergadering.

Met betrekking tot remuneratie werden volgende onderwerpen behandeld:

- Het remuneratiepakket voor 2019
- Opstellen van het remuneratieverslag

Met betrekking tot benoemingen werden de volgende onderwerpen behandeld:

- Samenstelling van de Raad van Bestuur
- Gender diversiteit

2.4 DIRECTIECOMITÉ – CEO

2.4.1 SAMENSTELLING OP

31 DECEMBER 2018

De Raad van Bestuur heeft zijn bestuursbevoegdheden gedelegeerd aan een Directiecomité in overeenstemming met artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

NICOLAS SAVERYS

- Uitvoerend bestuurder
- Chief Executive Officer (CEO)

PATRICK DE BRABANDERE

- Chief Operating Officer (COO)

MIGUEL DE POTTER

- Chief Financial Officer (CFO)

PIERRE DINCO

- Managing Director Shipping

JONATHAN RAES

- Managing Director LNG Infrastructure

DAVID LIM

- Managing Director EXMAR Offshore

MARC NUYTEMANS

- CEO EXMAR Shipmanagement

2.4.2 Functie en mandaat

Het Directiecomité is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van EXMAR en de EXMAR Groep, onder toezicht van de Raad van Bestuur. De werkingsregels van het Directiecomité zijn opgenomen in een Charter, dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 29 november 2011.

Het Directiecomité komt op regelmatige basis samen. De CEO zit het Directiecomité voor.

De rol van het Directiecomité bestaat erin EXMAR te leiden in overeenstemming met de waarden, de strategieën, de beleidslijnen, de planningen en de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn vastgesteld.

3. BELEID INZAKE GENDERDIVERSITEIT

3.1 WETGEVING

De Raad van Bestuur heeft kennis genomen van de Belgische wet van 28 juli 2011 met betrekking tot de genderdiversiteit op niveau van de Raad van Bestuur, de leden van het Directiecomité en personen belast met het dagelijks bestuur van de Vennootschap.

Overeenkomstig bepaling 2.1 van de Belgische Corporate Governance Code dient de Raad van Bestuur te worden samengesteld op basis van genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen.

3.2 HUIDIGE SITUATIE

De Raad van Bestuur telt op dit moment vier vrouwelijke bestuurders op een totaal van 10 bestuurders, wat in overeenstemming is met de regelgeving aangaande gender diversiteit.

4. EVALUATIE VAN PRESTATIES

Voor een efficiënte werking, is het noodzakelijk voor de Raad van Bestuur om een transparante werking te hebben zodat het zijn prestaties kan meten en beoordelen met het oog op vernieuwing en verbetering.

De Belgische Corporate Governance Code en EXMAR's Corporate Governance Charter voorzien in deze vereiste door op regelmatige wijze de leden van de Raad een evaluatie in te laten vullen.

De Raad van Bestuur van EXMAR, onder leiding van haar Voorzitter, heeft in 2011 een evaluatieproces in voege gebracht (vernieuwd in 2014) en in de loop van 2017 is de beslissing genomen om een nieuwe evaluatie van de Raad te implementeren in 2018.

Het voornaamste doel van de evaluatie is de verbetering van de toegevoegde waarde van de Raad. Het moet de waarden van de Vennootschap versterken, de efficiëntie verhogen en ook mogelijks assisteren in het opsporen van en proactief omgaan met mogelijke problemen.

Volgend op de evaluatie, kan de feedback van de leden resulteren in het verfijnen van de werking van de Raad en Comité's waar nodig.

5. TOEZICHT

5.1 EXTERNE AUDIT

Bij besluit van de gewone Algemene Vergadering van 16 mei 2017, op grond van het voorstel geformuleerd door de Raad van Bestuur en in lijn met de aanbeveling en voorkeur die is uitgesproken door het Auditcomité, is Deloitte Belgium, vertegenwoordigd door de heer Gert Vanhees, voor een termijn van drie jaar benoemd tot Commissaris van de Vennootschap.

De Commissaris verzorgt de externe audit, zowel op geconsolideerde als op enkelvoudige cijfers, van EXMAR. In zijn vergadering van 1 september 2017 stelde het Auditcomité aan de Raad van Bestuur voor, en ging de Raad hiermee akkoord, om niet langer de halfjaarlijkse resultaten te beoordelen, in de lijn van het beleid van andere genoteerde bedrijven. De Commissaris werd echter verzocht om de geactualiseerde versie van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten te lezen om zich ervan te verzekeren dat deze in overeenstemming waren met de aanpassingen die door het Comité voorgesteld werden.

5.2 INTERNE AUDIT

EY werd aangesteld om de Vennootschap bij te staan bij de uitoefening van haar interne controlewerkzaamheden. De Interne Auditor werd herbenoemd voor een nieuwe periode van drie jaar, eindigend bij de zitting van het Auditcomité van maart 2022.

5.3 SECRETARIS

Mr. Mathieu Verly, Secretaris, benoemd sedert 1 juli 2015.

De Secretaris ziet erop toe dat de procedures van de Raad worden gevolgd en dat de Raad handelt in overeenstemming met zijn wettelijke en statutaire verplichtingen. Hij adviseert de Raad in alle bestuursaangelegenheden en staat de Voorzitter van de Raad bij in het vervullen van bovenvermelde taken en biedt hem logistieke ondersteuning voor de organisatie van de Raad (informatie, agenda enz.).

5.4 COMPLIANCE OFFICER

Mr. Patrick De Brabandere, COO, benoemd tot Compliance Officer door de Raad van Bestuur op 25 maart 2015 met ingang vanaf 1 juli 2015 op aanbeveling van het Auditcomité.

Hij is belast met het invoeren van en het toezicht op de naleving van de Gedragscode en de taken beschreven in het Compliance Model als lid van het Risicocomité.

6. GUBERNA

EXMAR werd een institutioneel lid van Guberna omdat EXMAR gelooft in de voordelen van de principes van Corporate Governance en zijn corporate governance-structuur graag verder wil ontwikkelen. Guberna is een kenniscentrum voor de bevordering van Corporate Governance in al zijn vormen, dat een platform biedt voor de uitwisseling van ervaringen, kennis en goede praktijken.

Guberna organiseert verscheidene activiteiten zoals werkgroepen, ronde tafels en seminars. EXMAR stimuleert bestuurders en het management van de Vennootschap om hieraan deel te nemen.

De opleiding "Director effectiveness" richt zich op competenties en kennis welke te beheersen zijn door een bestuurder.

7. REGELS EN PROCEDURES

7.1 TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Elk lid van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité wordt aangemoedigd om zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict is met de Vennootschap.

Eventuele transacties tussen EXMAR of een met haar verbonden vennootschap en een lid van de Raad van Bestuur zullen steeds tegen de gebruikelijke marktvoorwaarden plaatsvinden. Hetzelfde geldt voor verrichtingen tussen de Vennootschap of een met haar verbonden vennootschap en een persoon nauw verwant met een lid van de Raad van Bestuur.

In geval van belangenconflict worden de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen toegepast.

Volgens artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen dient binnen de Raad van Bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensrechtelijk belang heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort.

Artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen voorziet in een bijzondere procedure die van toepassing is op transacties binnen een groep of transacties met verbonden

vennootschappen. De procedure is van toepassing op beslissingen en transacties tussen de Vennootschap en verbonden vennootschappen van de Vennootschap die geen dochterondernemingen zijn.

Volgens artikel 524ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen dient binnen het Directiecomité een bijzondere procedure te worden gevolgd indien een lid van het Directiecomité rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensrechtelijk belang heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van het Directiecomité behoort.

7.2 TRANSACTIES

EXMAR heeft geen kennis van enig belangenconflict bij de leden van de Raad van Bestuur en het Directiecomité in de zin van artikel 523 respectievelijk 524ter, behoudens deze die eventueel zouden beschreven zijn in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

Momenteel verlenen Saverbel NV en Saverex NV, vennootschappen door Mr. Nicolas Saverys, CEO, gecontroleerd, administratieve diensten aan de EXMAR Groep. Deze diensten worden gefactureerd aan marktconforme voorwaarden.

8. POLITIEKE BIJDRAGEN

EXMAR verleent geen bijdragen en doet geen betalingen, en verleent op geen enkele manier ondersteuning, noch direct noch indirect, aan politieke partijen of commissies of aan individuele politici.

Medewerkers mogen geen politieke bijdrage leveren namens EXMAR of via gebruikmaking van bedrijfsfondsen of -middelen.

INTERNE CONTROLE EN RISICOMANAGEMENT - BEOORDELING

STRATEGISCHE RISICO'S

BESCHRIJVING VAN HET RISICO	POTENTIELE IMPACT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
-----------------------------	-------------------	---------------------------------

MARKTRISICO'S

Zowel de gas- en oliemarkt in zijn geheel, als de wereldwijde markt van het gastransport zijn cyclisch.	Een algemene dip in de olie- en gasmarkt zou een impact kunnen hebben op de tarieven voor gastransport, wat onze inkomsten en kasstromen zou kunnen beïnvloeden, evenals de waarde van onze vloot.	Een gediversifieerde klantenportefeuille en een goede dekking met een combinatie van contracten op lange en korte termijn. De waarde van onze vloot wordt continu bewaakt en beoordeeld op basis van interne en externe informatie.
Een lagere vraag naar gastransporteurs, FSRU's en ander drijvend materieel zoals onze LNG-infrastructuur.	Een lagere vraag zou een invloed hebben op de transporttarieven en het aantal dagen dat onze vloot niet in gebruik is. Dit zou voelbaar zijn in onze inkomsten en kasstromen en in de waarde van onze vloot en onze financiële positie.	Een aanzienlijk deel van onze vloot is ingedekt door contracten op lange termijn. Geografische diversificatie en een kwaliteitsvolle klantenportefeuille en netwerk door integratie in de markten dankzij jarenlange ervaring. We zijn een flexibele rederij die streeft naar structurele kwaliteit en duurzaamheid voor haar klanten.

POLITIEKE SITUATIE IN HET BUITENLAND

Verslechtering van de economische, wettelijke en politieke situatie in landen, waaronder politieke, burgerlijke en militaire conflicten. Dergelijke evoluties kunnen leiden tot aanvallen op schepen, verstoring van waterwegen, piraterij, terrorisme en andere activiteiten.	Wijzigingen in de economische, wettelijke en politieke situatie kunnen de handelspatronen van LPG en LNG beïnvloeden, evenals onze vloot, onze resultaten en onze financieringsmogelijkheden. Instabiliteit zou kunnen leiden tot een kleinere vraag naar onze diensten. We zouden ook blootgesteld kunnen worden aan hogere, bijkomende of onverwachte kosten om te voldoen aan veranderde wet- en regelgeving en er zouden gevolgen kunnen zijn voor onze verzekeringskosten of -contracten.	Een continue bewaking en beoordeling van de economische, politieke en wettelijke situatie om elke mogelijke impact te voorzien, te beperken of te vermijden. Informatie inwinnen bij autoriteiten en/of brancheorganisaties en bij gespecialiseerde consultants. Onze verzekeringspolis wordt regelmatig geactualiseerd en omvat onder andere bescherming en schadeloosstelling, casco en machines en inkomstenderving volgens de verzekerde waarden, die voldoende geacht worden om de voorziene verliezen te dekken.
--	--	--

CONCURRENTIE

Concurrenten die investeren in LPG-schepen, FSRU's of ander drijvend materieel via samenvoeging, aankoop van tweedehandsuitrusting of nieuwbouw.	Er is heel veel concurrentie bij het verkrijgen van contracten. Een grotere concurrentie kan leiden tot een grotere prijsconcurrentie voor contracten en kan de prijs van schepen en ander drijvend materieel beïnvloeden. Dit kan een wezenlijke impact hebben op onze resultaten en kasstromen en op de waarde van onze vloot.	Definiëren van een strategie met een langetermijnvisie en voortdurend rekening houdend met de bestaande trends in de sector. De ervaring van ons managementteam en onze Raad van Bestuur. Investeren in een groot aantal factoren, zoals de kwaliteit van onze activiteiten, technische bekwaamheden en reputatie, de kwaliteit en ervaring van onze bemanning en de relaties binnen de sector.
--	--	---

OPERATIONELE RISICO'S

BESCHRIJVING VAN HET RISICO	POTENTIELE IMPACT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
-----------------------------	-------------------	---------------------------------

RISICO'S VERBONDEN AAN DE EXPLOITATIE VAN SCHEPEN EN ANDER DRIJVEND MATERIEEL

Milieu-ongevallen, werkonderbrekingen veroorzaakt door een mechanisch defect, menselijke fout, oorlog, terrorisme, politieke acties in verschillende landen, stakingen of slechte weersomstandigheden. Schepen die niet voldoen aan bepaalde prestatienormen.	Dit zou onze reputatie als betrouwbare rederij schade toebrengen en leiden tot hogere kosten en een hoger aantal dagen dat het schip niet in gebruik is. De kosten van dringende herstellingen zijn onvoorspelbaar en kunnen zeer hoog oplopen. Wanneer niet voldaan wordt aan de prestatienormen kan de bevrachter weigeren een deel van de huursom te betalen.	Onze ervaring in de sector en ons beleid en procedures, bijv. voor onderhoud en opleiding, moeten bepaalde risico's die inherent zijn aan onze activiteiten beperken of vermijden. Al onze schepen en uitrusting zijn gedekt door een gepaste verzekering.
---	--	--

HOGERE BEDRIJFSKOSTEN

Bedrijfskosten en onderhoudskosten kunnen sterk variëren.	De bedrijfskosten en droogdokkosten zijn afhankelijk van een groot aantal factoren buiten onze controle waaraan de hele scheepvaartsector onderhevig is. Schepen die zich in het droogdok bevinden, kunnen ook leiden tot een verlies aan inkomsten.	Proactief intern scheepsmanagement en een constante interne en externe controle van onze uitrusting. Ons onderhoudsbeleid wordt dagelijks geactualiseerd en verbeterd om het hoogste kwaliteitsniveau te garanderen. Onder sommige commerciële overeenkomsten worden de operationele kosten betaald onder een doorvoerbasis door de charterer.
---	--	--

OUDERDOM VAN DE VLOOT

Naarmate een schip ouder wordt, worden de vereisten strenger, waardoor het schip moeilijker kan concurreren met moderne schepen en het gebruik ervan duurder wordt.	We moeten grote kosten maken om de operationele capaciteit van onze vloot op peil te houden. Deze kosten kunnen sterk variëren en hoger zijn door bepaalde vereisten van klanten, normen en regelgeving betreffende concurrentie, of normen voor bedrijven.	De gemiddelde leeftijd van onze vloot wordt gecontroleerd en onze strategie omvat regelmatige investeringen in nieuwe schepen om onze vloot concurrerend te houden. Ons intern scheepsmanagement- en commercieel team heeft vele jaren ervaring met het beoordelen van operationele en commerciële prestaties. Al onze schepen zijn gecertificeerd als "in klasse" door een classificatiemaatschappij, wat ook een vereiste is voor dekking door de verzekering. Onze schepen worden dagelijks geïnspecteerd, ofwel op zee ofwel in de haven. Op basis van deze inspecties wordt het permanent onderhoudsplan van elk schip gecreëerd, geactualiseerd en geïmplementeerd.
---	---	---

ACTIVA IN AANBOUW

Specifieke risico's zijn van toepassing op onze activa in aanbouw, o.a. de solventie van onze aannemer en de levering van het actief in overeenstemming met alle specificaties en met alle vereiste toelatingen.	Wanneer de scheepswerf onze activa in aanbouw niet bouwt of levert, of in geval van het faillissement van de scheepswerf, heeft dit een aanzienlijke impact op onze financiële positie en onze resultaten. Indien de scheepswerf het contract niet uitvoert en wij niet in staat zijn de terugbetalingsgarantie af te dwingen, kunnen wij het geheel of een gedeelte van onze investering verliezen. Bovendien zouden wij onze verplichtingen tegenover de bevrachter niet kunnen nakomen.	Er worden voorschotten betaald aan de scheepswerven en deze voorschotten worden gedekt door een terugbetalingsgarantie. De voortgang van de bouw en het voldoen aan alle technische en wettelijke specificaties worden nauwlettend opgevolgd door onze technische teams op de scheepswerven.
--	--	--

GEBRUIK

Schepen of ander drijvend materieel worden niet ingezet gedurende langere periodes of contracten worden niet hernieuwd of worden voortijdig beëindigd.	Indien we er niet in slagen rendabele contracten op lange termijn aan te gaan voor onze bestaande vloot of onze drijvende activa, dan kan dit een aanzienlijke impact hebben op onze resultaten en kasstromen. We zouden afhankelijk zijn van een kortetermijn- of spotmarkt of van contracten gebaseerd op veranderende marktprijzen. Bovendien zou het moeilijker kunnen zijn om financiering te vinden voor dergelijke activa tegen redelijke voorwaarden.	Ons management- en commercieel team hebben vele jaren ervaring en hebben een uitgebreid netwerk in de markt. Onze contractenportefeuille is sterk gediversifieerd. De commerciële strategie bestaat erin om flexibel te blijven in de markt door een goed evenwicht te bewaren tussen contracten op lange en op korte termijn.
--	---	--

BESCHRIJVING VAN HET RISICO	POTENTIELE IMPACT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
REGLERGEVING		
Een nieuwe regelgeving zou van kracht kunnen worden. Er kunnen ook wijzigingen in de milieuwetgeving doorgevoerd worden door overheden of andere autoriteiten.	Wijzigingen in het regelgevend kader kunnen eveneens een invloed hebben op onze mogelijkheden om contracten te bekomen voor het gebruik van onze schepen of drijvend materieel en de kosten die we moeten maken om te voldoen aan alle vereisten en wetgeving zouden kunnen stijgen.	Continu opvolgen en voorzien van veranderingen in de wetgeving en de van toepassing zijnde vereisten. Onze interne scheepsmanager en ons managementteam hebben vele jaren ervaring en een uitgebreid netwerk binnen de sector om bestaande trends en veranderingen op te volgen.

FINANCIELE RISICO'S

BESCHRIJVING VAN HET RISICO	POTENTIELE IMPACT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
TEGENPARTIJRISICO'S		
Afhankelijkheid van een beperkt aantal klanten: we ontvangen een belangrijk deel van onze inkomsten van een beperkt aantal klanten.	Een verslechtering van de financiële situatie van één van onze grootste klanten zou leiden tot een aanzienlijk verlies van inkomsten en kasstromen.	Verplichtingen van klanten in het kader van de langetermijncontracten of garanties of andere zekerheden. De meeste van onze belangrijke klanten zijn reeds meerdere jaren klant van EXMAR, ons managementteam beschikt over de nodige ervaring en knowhow om de activiteiten en de financiële situatie van onze klanten te beoordelen.
Bevrachters kunnen betalingsachterstand oplopen of failliet gaan.	In geval van verlies van een klant zou dit een impact hebben op onze inkomsten en onze kasstromen. De kosten om een nieuw contract aan te gaan voor het schip kunnen hoog zijn en de marktvoorwaarden kunnen ongunstig zijn.	Ons klantenbestand is sterk gediversifieerd en bestaat uit grote bedrijven die actief zijn op de olie- en gasmarkt. Voor nieuwe klanten vindt er een uitvoerig kredietonderzoek plaats en bijkomende zekerheden of garanties worden geëist wanneer dit nodig geacht wordt. De huursom dient vooraf betaald te worden.

FINANCIERING

EXMAR is onderhevig aan beperkingen op kredietovereenkomsten, zoals financiële convenanten en beperkingen voor EXMAR en haar dochterbedrijven om verdere schulden aan te gaan, dividend uit te keren, bepaalde investeringen te doen, onderdelen van haar business verkopen zonder de toestemming van haar kredietverstrekkers.	De bestaande financieringsafspraken voor onze vloot worden gedekt door onze schepen en garanties van het moederbedrijf, en bevatten beperkingen en andere convenanten die onze activiteiten en financiering zouden kunnen beperken. Elk verzuim kan leiden tot de vervroeging van de vervaldag en de kredietverstrekkers kunnen een beroep doen op de garanties.	Onze kasstromen en onze financiële positie, met inbegrip van de vereisten van de financieringsovereenkomsten, worden continu opgevolgd. Onze financieringsstrategie streeft naar de diversifiëring van financieringsmiddelen en de spreiding van de vervaldagen. Er wordt een dialoog onderhouden met verschillende investeerders en financiële partners om een relatie op lange termijn op te bouwen. Per 31 december 2017 wordt aan alle van toepassing zijnde financiële voorwaarden voldaan die verbonden zijn aan de financieringsovereenkomsten.
Financiering die gezocht moet worden voor activa in aanbouw en bestaande financieringsovereenkomsten dienen op de vervaldag geherfinancierd te worden.	De onmogelijkheid om onze activa in aanbouw en onze bestaande vloot te financieren of te herfinancieren zou een aanzienlijke impact hebben op onze financiële positie. De financieringsmogelijkheden en de financieringskosten kunnen variëren en afhankelijk zijn van de algemene economische omstandigheden.	Financieringen zijn inherent aan onze activiteiten en investeringen. Ons management team heeft talrijke contacten met financiële partners en heeft een aanzienlijke expertise in het bekomen van financieringen voor diverse activiteiten en investeringen.

BESCHRIJVING VAN HET RISICO	POTENTIELE IMPACT	BEPERKENDE FACTOREN EN CONTROLE
-----------------------------	-------------------	---------------------------------

RENTEVOETEN EN WISSELKOERSEN

Een belangrijk deel van onze financieringsovereenkomsten heeft een variabele rentevoet. Onze transacties vinden plaats in USD, maar bepaalde kosten zijn in EUR en een deel van onze financiële schuld is in NOK.	Een stijging van de rentevoeten op de internationale financiële markten zou een negatieve invloed hebben op onze kasstromen en mogelijk ook op de reële waarde van financiële instrumenten die gebruikt worden om zich in te dekken tegen de blootstelling aan rentevoeten. Een verzwakking van de USD in vergelijking met de EUR zou onze resultaten negatief beïnvloeden.	De blootstelling aan rentevoeten en aan wisselkoersen wordt actief beheerd en er zullen verschillende instrumenten gebruikt worden om een gepast deel van de blootstelling te dekken. De schommelingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten zijn een niet-gerealiseerde post.
---	---	--

WAARDEVERMINDERING

Negatieve variaties in de reële marktwaarde van onze vloot en ander drijvend materieel.	Een sterke daling in de reële waarde van onze vloot zou kunnen leiden tot een te boeken bijzonder waardeverminderverslies, wat een belangrijke impact zou hebben op onze financiële positie en resultaat. De verhouding van de reële waarde van onze vloot tot de uitstaande schuld is een financieel covenant in onze financieringsovereenkomsten. Onze activiteiten zijn vaak cyclisch, waardoor er op korte termijn schommelingen ontstaan in de reële waarde van onze vloot als geheel. Een sterke daling zou tot een niet-naleving van de voorwaarden van dergelijke overeenkomsten kunnen leiden.	De waarde van onze vloot wordt continu opgevolgd door middel van interne en externe informatie en minstens op elke rapporteringsdag wordt onze vloot getest op waardevermindering. De testen worden gedaan door de boekwaarde van onze vloot te vergelijken met beoordelingen van onafhankelijke scheepsmakelaars en met de netto contante waarde van de verwachte operationele kasstromen. Deze operationele kasstromen zijn gebaseerd op interne informatie en er wordt een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op elke veronderstelling. Op basis van de uitgevoerde testen wordt per 31 december 2018 wordt voldaan aan alle financiële voorwaarden verbonden aan onze financieringsovereenkomsten.
---	---	--

LIQUIDITEITSRISICO

Financiële verplichtingen en de behoefte aan werkkapitaal kunnen verschillen afhankelijk van een aantal factoren.	Onze kasgenererende activiteiten kunnen cyclisch en afhankelijk van marktsituaties zijn, terwijl onze uitgaande geldstroom betrekking kan hebben op operationele, investerings- of financiële activiteiten. Elke tekortkoming in het nakomen van onze financiële verplichtingen kan materiële gevolgen hebben voor onze activiteiten en kunnen gevallen van verzuim uitlokken onder bepaalde overeenkomsten.	De liquiditeit wordt op regelmatige basis beheerd om te garanderen dat er voldoende middelen beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de financiële verplichtingen wanneer ze verschuldigd zijn onder normale en moeilijke omstandigheden. Maandelijks wordt er een prognose van de kasstroom voor minstens de 12 komende maanden opgemaakt en gemonitord per segment. Deze prognose is gebaseerd op onze gekende contractuele rechten & verplichtingen en maakt gebruik van ramingen of veronderstellingen waar nodig. Onze bronnen aan bedrijfsinkomsten, zowel als onze financieringsbronnen zijn gediversifieerd. Betalingen met betrekking tot investeringsactiviteiten en onze looptijd van banken en andere leningen zijn tevens verspreid over meerdere jaren.
---	--	---

REMUNERATIEVERSLAG

1. ALGEMEEN

Het remuneratieverslag beschrijft het remuneratiebeleid van EXMAR zoals bepaald in de wetgeving van 6 april 2010 met betrekking tot Corporate Governance.

Het beloningsbeleid en de individuele regeling voor de leden van de Raad van Bestuur en leden van het Directiecomité zijn in lijn met voornoemde wetgeving.

EXMAR streeft naar een remuneratie waarmee zij de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité kan aantrekken, behouden en motiveren en waarbij de bedrijfsbelangen op de middellange en lange termijn gewaarborgd en bevorderd worden.

Dankzij dit beleid tracht EXMAR te voorkomen dat de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité zouden handelen in eigen belang of risico's zouden nemen die niet kaderen in de strategie en het risicoprofiel van de Vennootschap.

2. BESCHRIJVING VAN DE PROCEDURES VOOR HET UITWERKEN VAN EEN REMUNERATIEBELEID EN HET BEPALEN VAN DE REMUNERATIE VOOR INDIVIDUELE BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is verantwoordelijk voor het opstellen van een procedure voor het uitwerken van een remuneratiebeleid.

In zijn vergadering van 6 december 2018 heeft het Remuneratiecomité de remuneratie getoetst aan de marktpraktijken en werden er geen wijzigingen aanbevolen.

De aard en het bedrag van de remuneratie die toekomt aan de uitvoerende bestuurders en de leden van het Directiecomité wordt door de Raad van Bestuur bestist op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De plannen die voorzien in de toekenning van aandelenopties worden door de Raad van Bestuur vastgesteld, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

3. REMUNERATIEBELEID VOOR UITVOERENDE EN NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding, niet prestatiegebonden, die verbonden is aan de bestuurdersfunctie en de functies in de verschillende comités, overeenkomstig het remuneratiebeleid van de Vennootschap. Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen variabele vergoeding en zijn geen begunstigden van aanvullende pensioenplannen of aandelengerelateerde incentives. Het Benoemings- en Remuneratiecomité toetst periodiek de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders op marktconformiteit.

3.1 RAAD VAN BESTUUR

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 50.000. De Voorzitter ontvangt omwille van zijn rol en verantwoordelijkheid een hogere vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 100.000. Er werden aan de niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders geen variabele vergoedingen, aandelenopties, aanvullende pensioenplannen, leningen of voorshotten toegekend.

3.2 AUDITCOMITÉ

De leden van het Auditcomité ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000. De voorzitter ontvangt een vergoeding van EUR 20.000.

3.3 BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

De leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000.

3.4 UITVOERENDE BESTUURDERS

Het mandaat van de uitvoerende bestuurders die tevens lid zijn van het Directiecomité wordt vergoed overeenkomstig het remuneratiebeleid voor het Directiecomité op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

OVERZICHT VAN DE VERGOEDINGEN VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR 2018 (IN EURO)

	Vaste remuneratie	Auditcomité remuneratie	Remuneratieco- mité remuneratie	Totaal
--	----------------------	----------------------------	------------------------------------	--------

OVERZICHT VAN DE VERGOEDINGEN VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR 2018

Baron Philippe Bodson	Chairman	100,000	10,000	10,000	120,000
Nicolas Saverys	CEO	-			0
Patrick De Brabandere***	COO	-			0
Jalcos NV*	Niet-uitvoerend bestuurder	50,000	20,000		70,000
Michel Delbaere	Niet-uitvoerend bestuurder	50,000		10,000	60,000
Howard Gutman***	Niet-uitvoerend bestuurder	18,508			18,508
Kathleen Eisbrenner**	Niet-uitvoerend bestuurder	31,492			31,492
Jens Ismar	Niet-uitvoerend bestuurder	50,000	10,000	10,000	70,000
Baron Philippe Vlerick	Niet-uitvoerend bestuurder	50,000	10,000		60,000
Pauline Saverys	Niet-uitvoerend bestuurder	50,000			50,000
Barbara Saverys	Niet-uitvoerend bestuurder	50,000			50,000
Ariane Saverys	Niet-uitvoerend bestuurder	50,000			50,000
TOTAAL		500,000	50,000	30,000	580,000

(*) Vertegenwoordigd door Ludwig Criel

(**) Benoemd op Algemene Vergadering 15/5/2018

(***) Mandaat tot 15/5/2018

4. REMUNERATIEBELEID VOOR HET DIRECTIECOMITÉ

De remuneratie van de leden van het Directiecomité, inclusief de CEO, bestaat uit:

4.1 VASTE JAARLIJKSE VERGOEDING

De hoogte van de vaste vergoeding voor leden van het Directiecomité, waaronder de uitvoerende bestuurders, is afhankelijk van de functie van de persoon in kwestie, zijn verantwoordelijkheden en zijn vaardigheden. De vergoeding wordt bepaald op basis van de vergoedingen van een referentiegroep, bestaande uit een aantal vergelijkbare ondernemingen uit de maritieme sector. Het Benoemings- en Remuneratiecomité kan, indien nodig, een beroep doen op een onafhankelijke externe consultant.

Eenmaal per jaar worden de verschillende vergoedingscomponenten van de leden van het Directiecomité (inclusief de CEO) door het Benoemings- en Remuneratiecomité geëvalueerd en getoetst op hun marktconformiteit.

4.2 VARIABLE VERGOEDING

De kortetermijnvergoeding (jaarbonus) belooft de leden van het Directiecomité voor het behalen van prestatiecriteria en de hoogte ervan wordt uitgedrukt in een percentage van de jaarlijkse vaste vergoeding. De evaluatieperiode is het boekjaar.

De variabele vergoeding is afhankelijk van het resultaat van de Vennootschap en van andere factoren zoals het functioneren van de betrokkene, de toekomstperspectieven, de marktsituatie, exceptionele bijdrage(n) en/of speciale projecten.

De variabele vergoeding is afhankelijk van de evolutie van de resultaten en van de specifieke beoordeling en het functioneren van elk individu. De Raad van Bestuur kan hiervan afwijken en beslissen om op basis van andere objectieve criteria een bonus toe te kennen aan een lid van het Directiecomité.

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 17 mei 2011 heeft bestlist gebruik te maken van de toelating voorzien in artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en aldus uitdrukkelijk af te zien van de regeling betreffende de spreiding in de tijd van de betaling van de variabele vergoeding van de leden van het Directiecomité. De beslissing omtrent een eventuele toepassing van vermelde regeling werd door hogervermelde Aandeelhoudersvergadering gedelegeerd aan de Raad van Bestuur.

Indien het resultaat op substantiële wijze afwijkt van de basis waarop de variabele remuneratie van de leden van het Directiecomité is berekend, kan de Raad van Bestuur beslissen om het variabele gedeelte van de remuneratie te herzien en desgevallend terug te vorderen.

4.3 LANGETERMIJNINCENTIVE (LTI)

Door middel van de langetermijnvergoeding stuurt EXMAR aan op duurzame economische waardecreatie. Hierdoor worden de belangen van de leden van het Directiecomité beter afgestemd op die van de aandeelhouders en kunnen zij aan de Vennootschap verbonden blijven.

De langetermijnvergoeding bestaat uit een aandelenoptieplan op bestaande EXMAR-aandelen. De opties kunnen pas uitgeoefend worden na een periode van drie jaar en zijn verworven vanaf aanvaarding.

Wanneer een lid van het Directiecomité ontslag neemt, of bij ontslag om dringende redenen door

EXMAR, vervalt het recht op het uitoefenen van de opties.

Het aantal aangeboden aandelenopties wordt elk jaar door de Raad van Bestuur goedgekeurd op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De toekenning van aandelenopties is niet gebonden aan vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria.

4.4 VERZEKERINGSPAKKET

De leden van het Directiecomité met een zelfstandigen- of werknemersstatuut hebben een groepsverzekering (type individuele pensioentoezegging voor zelfstandigen) en zijn aangesloten

bij een verzekering gewaarborgd inkomen, ongevallenverzekering, hospitalisatieverzekering en reisbijstandsverzekering.

4.5 OVERIGE VERGOEDINGSCOMPONENTEN COMPONENTS

De leden van het Directiecomité beschikken over een bedrijfsvoertuig, gsm en ontvangen maaltijdcheques.

5.REMUNERATIE VAN DE VOORZITTER EN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ (CEO)

5.1 OVERZICHT

2018	2017	2018	2017
CEO: Nicolas Saverys		EXCO: 6 (excl CEO)	

REMUNERATIE VAN DE VOORZITTER EN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ (CEO)

Basisvergoeding	€ 823.205	€ 823.205	€ 2.033.153	€ 2.377.613
Variabele vergoeding	€ 1.100.000	€ 900.000	€ 625.000	€ 700.000
Aandelenopties (belastbare basis)	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Verzekeringspakket*	€ 174.161	€ 214.019	€ 332.948	€ 331.363
Overige voordelen**	p.m.	p.m.	€ p.m.	€ p.m.
TOTAAL	€ 2.097.546	€ 1.937.224	€ 2.991.101	€ 3.408.976

(*) Individuele pensioentoezegging, verzekering gewaarborgd inkomen, ongevallenverzekering, hospitalisatieverzekering, reisbijstandsverzekering

(**) Wagen, gsm en maaltijdcheques

Per 31 december 2018 bedroeg de voorziening tov. De heer Nicolas Saverys KEUR 397 (2017: KEUR 320) als gevolg van doorgerekende privé-uitgaven.

De verhouding tussen het vaste en het variabele gedeelte van de vergoeding van de leden van het Directiecomité in 2018 was als volgt:

VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ (CEO)

Basisvergoeding	43%
Variabele vergoeding	57%

OVERIGE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

Basisvergoeding	76%
Variabele vergoeding	24%

5.2 AANDELENOPTIES

De leden van het Directiecomité behoren tot de begunstigden van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Op basis van de aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité besliste de Raad van Bestuur over 2018 geen aandelenopties toe te kennen.

Uitstaand per 31/12/2017	Verlopen in 2018	Uitgeoefend in 2018	Toegekend in 2018	Uitstaand per 31/12/2018
-----------------------------	------------------	------------------------	----------------------	-----------------------------

AANDELENOPTIES

Nicolas Saverys	325.408	28.929	68.926	-	227.553
Patrick De Brabandere	198.807	21.696	20.951	-	156.160
Miguel de Potter	93.000	-	3.000	-	90.000
Pierre Dincq	119.829	10.847	-	-	108.982
David Lim	128.927	7.232	17.231	-	104.464
Marc Nuytemans	119.464	-	29.464	-	90.000
Jonathan Raes	2.500	-	-	-	2.500
	987.935	68.704	139.572	-	779.659

5.3 AANDELEN

Er worden geen aandelen van EXMAR toegekend aan de leden van het Directiecomité.

5.4 BEÏNDIGINGSREGELINGEN

De volgende leden van het Directiecomité (inclusief de CEO) hebben het statuut van zelfstandige: Nicolas Saverys (CEO), Patrick De Brabandere (COO), Pierre Dincq, Marc Nuytemans en hebben geen recht op enige vorm van ontslagvergoeding in geval van beëindiging van hun benoeming.

FLX Consultancy BVBA, vertegenwoordigd door Mr. Jonathan Raes, zou recht hebben op een vertrekvergoeding die overeenstemt met negen maanden loon in het geval van beëindiging van haar benoeming.

Chirmont NV, vertegenwoordigd door Mr. Miguel de Potter, zou recht hebben op een vertrekvergoeding die overeenstemt met drie maanden loon in het geval van beëindiging van haar benoeming.

Mr. David Lim is tewerkgesteld onder een arbeidsovereenkomst naar Amerikaans recht en heeft geen contractuele opzegtermijn.

5.5 WIJZIGINGEN IN HET REMUNERATIEBELEID

Er vonden in 2018 geen belangrijke wijzigingen plaats in het remuneratiebeleid.

5.6 REMUNERATIEBELEID 2019-2020

Er worden geen belangrijke wijzigingen voorzien in het remuneratiebeleid van de komende twee jaar.

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Geachte aandeelhouders,

De Raad van Bestuur legt u de statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen van EXMAR NV (de "Vennootschap") voor het jaar eindigend per 31 december 2018 ter goedkeuring voor, overeenkomstig de artikelen 96 en 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De Vennootschap is verplicht haar jaarrekening te publiceren volgens de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op de Belgische geregleerde markt.

De elementen die volgens de hogervermelde reglementen en het Wetboek van Vennootschappen van toepassing zijn op de Vennootschap, worden behandeld in deze jaarrekening en in de Corporate Governance Verklaring.

Dit jaarverslag dient samen met EXMAR's verslag over 2018 gelezen te worden.

1. ENKELVOUDIGE JAARREKENING, OPGESTELD VOLGENS BELGIAN GAAP

GEPLAATST KAPITAAL

Het geplaatst kapitaal van de Vennootschap bedraagt USD 88.811.667 en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volgestort. Het kapitaal is niet gewijzigd tijdens het voorbije boekjaar.

In afwijking van de bepalingen die zijn vastgelegd in artikel 125 van het Wetboek van Vennootschappen worden het kapitaal en de boekhouding uitgedrukt in US-dollar. Deze afwijking werd toegestaan door het Ministerie van Economische Zaken en werd schriftelijk bevestigd op 2 juli 2003. De Raad van Bestuur is van mening dat de redenen waarom de afwijking werd gevraagd nog steeds van toepassing zijn op de jaarrekening over deze periode.

In het afgelopen boekjaar hebben zich geen kapitaalwijzigingen voorgedaan die moeten worden gerapporteerd volgens artikel 608 van het Wetboek van Vennootschappen.

TOELICHTING BIJ DE JAARREKENING

Het statutaire resultaat voor het boekjaar bedraagt USD 10,2 miljoen (USD 111,1 miljoen in 2017).

De bedrijfskosten daalden in vergelijking met 2017 met USD 1,3 miljoen, voornamelijk als gevolg van een daling van een voorziening. De voorziening in verband met de schadevordering van PSA tegen CMB (waarvan EXMAR 39% had voorzien als gevolg van de bepalingen opgenomen in het partiële splitsingsvoorstel met CMB) is teruggenomen in het overzicht van gerealiseerde resultaten in de loop van 2018

als gevolg van de bevestiging van PSA dat het geschil afgewikkeld werd.

De financiële opbrengsten daalden met USD 108,5 miljoen in vergelijking met 2017, wat voornamelijk te wijten is aan de verkoop van dochtervennootschap Belgibo (inclusief CMC Belgibo) aan JLT en de verkoop van de joint ventures Excelerate NV, Explorer NV en Express NV aan Excelerate Energy in 2017.

De financiële kosten verminderden met USD 9,2 miljoen tegenover 2017, wat voornamelijk te wijten is aan de verkoop van Excelerate, Explorer en Express aan Excelerate Energy in 2017. De drie LNG-vennootschappen bezaten elk een LNG-hervergassingsschip. Deze schepen werden gefinancierd via aandeelhoudersleningen van EXMAR NV en Excelerate Energy. EXMAR NV financierde deze aandeelhoudersleningen door middel van bankleningen.

Op het einde van 2018 bedroegen de totale activa USD 736,8 miljoen (USD 762,7 miljoen op het einde van 2017), waarvan USD 619,2 miljoen financiële vaste activa (USD 674 miljoen in 2017).

Het eigen vermogen bedroeg USD 659,2 miljoen op het einde van 2018 (USD 649 miljoen in 2017). Deze stijging van USD 10,2 miljoen is het gevolg van de winst van boekjaar 2018 voor hetzelfde bedrag.

De schulden en voorzieningen op het einde van 2018 bedroegen USD 77,3 miljoen (USD 110,9 miljoen op het einde van 2017), waarvan USD 77,3 miljoen kortetermijnschulden, (USD 110,9 kortetermijnschulden op het einde van 2017).

De daling in de schulden kan voornamelijk verklaard worden door de gedaalde intercompany financiering.

De enkelvoudige jaarrekening voor 2018 toont een winst van USD 10,2 miljoen. Samen met de uit de vorige boekjaren overgedragen resultaten is een bedrag van USD 274,2 miljoen beschikbaar voor bestemming.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De Raad zal aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering voorstellen om het resultaat van het boekjaar als volgt te bestemmen:

Overgedragen winst:
USD 260.335.643,17
Winst van het boekjaar:
USD 10.179.827,58
Overboeking uit de onbeschikbare reserve:
USD 3.662.312,26
Overdracht naar volgend boekjaar:
USD 274.177.783,01

Na deze bestemming zal het eigen vermogen van USD 659.229.639,35 als volgt samengesteld zijn:

Kapitaal:
USD 88.811.667,00
Uitgiftepremie:
USD 209.901.923,77
Reserves:
USD 86.338.265,57
Ingehouden winst:
USD 274.177.783,01

2. DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING, OPGESTELD VOLGENS INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

De onderstaande bespreking van de geconsolideerde jaarrekening is gebaseerd op de volgens de vermogensmutatiemethode opgestelde geconsolideerde jaarrekening.

De EXMAR Groep heeft in 2018 een geconsolideerd resultaat gerealiseerd van USD -16,1 miljoen (USD 28,0 miljoen in 2017).

De omzet steeg in vergelijking met 2017 (USD 7,1 miljoen). Deze stijging kan verklaard worden door het LNG-segment als gevolg van de start van het contract met Gunvor voor de FSRU en door de toegenomen technische diensten in het Offshore-segment.

De meerwaarde op de verkoop van activa bedroeg USD 30,9 miljoen en heeft vooral te maken met de verkoop van joint venture Excelsior aan Excelsior Energy in januari 2018.

De overige bedrijfsinkomsten stegen in vergelijking met 2017 met USD 6,9 miljoen. Deze stijging kan voornamelijk verklaard worden door de afwikkelingsvergoeding tussen EXMAR en PT JAWA SATU POWER als gevolg van het onvermogen van de partijen om een overeenkomst te sluiten met betrekking tot de voorwaarden van EXMAR's deelname als FSRU-partner en -shipmanager. Een andere verklaring voor de stijging is een licentievergoeding die het recht verleend om het design van EXMAR te gebruiken voor de constructie, levering, eigendom en werking voor

een EXMAR OPTI®-11.000 drijvend half-afzinkbaar productieplatform voor olie en gas.

De bedrijfskosten daalden in vergelijking met 2017 met USD 11,4 miljoen, voornamelijk als gevolg van de betaalde vergoedingen aan Wison met betrekking tot de CARIBBEAN FLNG in 2017. Het effect van deze vergoedingen is gedeeltelijk gecompenseerd door toegenomen afschrijvingen als gevolg van afschrijvingen voor de TANGO FLNG en de FSRU, die gestart zijn in de loop van 2018.

Het nettofinancieringsresultaat voor 2018 bedroeg USD -21 miljoen (2017: USD -40 miljoen). De beweging kan voornamelijk verklaard worden door de waardevermindering welke geregistreerd werd op de aandeelhouderslening aan Monteriggioni in 2017.

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures bedroeg USD -1,6 miljoen (USD 18,7 miljoen in 2017). De LNG-verkoop aan Excelsior Energy in 2017 verklaart een deel van deze daling.

De schepen bedroegen USD 564,4 miljoen en omvatten de vloot met druktanks, de CFLNG en de FSRU.

De investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures bedroegen USD 104,5 miljoen (2017: USD 104,4 miljoen) en bestaan uit

ons aandeel in de verschillende joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures bedroegen USD 49,3 miljoen (2017: USD 58,9 miljoen) en omvatten de aandeelhoudersleningen aan onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures in de segmenten LPG en offshore. De daling in vergelijking met 2017 is onder andere te verklaren door de gedeeltelijke terugbetaling van één van de leningen.

De nettokaspositie (geldmiddelen en kas-equivalenten verminderd met rekening-courant-schuld bij financiële instellingen) op 31 december 2018 bedroeg USD 39,8 miljoen (USD 41,8 miljoen in 2017). De geblokeerde kasequivalenten hebben betrekking op kredietfaciliteiten en bedroegen USD 67,3 miljoen per 31 december 2018 (USD 67,4 miljoen in 2017).

Het eigen vermogen per 31 december 2018 bedroeg USD 462,8 miljoen (2017: USD 477,5 miljoen). Deze daling in 2018 wordt voornamelijk veroorzaakt door het verlies in 2018.

De financiële schuld bedroeg per 31 december 2018 USD 386,9 miljoen, een stijging met USD 14,2 miljoen tegenover 2017. De financiële schuld steeg voornamelijk als gevolg van de gedeeltelijke herfinanciering van de LPG-vloot met druktanks.

3. RISICO FACTOREN

De risico's en onzekerheden worden beschreven in de Corporate Governance Verklaring.

4. CONTINUÏTEITSVERKLARING

Omwille van het feit dat er uit de balans geen gecumuleerd verlies blijkt en dat uit de winst- en verliesrekening geen verlies van het boekjaar blijkt voor twee opeenvolgende jaren, is er geen noodzaak om de principes van going concern te verantwoorden cfr. artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen.

Afgezien van deze bepalingen, verwijst de Raad van Bestuur naar de sectie "belangrijke schattingen en oordelen voor de financiële verslaggeving" in het financieel verslag van EXMAR waar het gebruik van het going concern-principe gemotiveerd wordt.

De Vennootschap is van mening dat, rekening gehouden met haar beschikbaar contant geld, liquide middelen (met inbegrip van niet-gebruikte gecommitteerde faciliteiten en de vrijgave van de geblokeerde kasequivalenten onder de financieringsovereenkomst van de TANGO FLNG), financierings- en herfinancieringsveronderstellingen, er voldoende liquiditeiten zijn om aan de bestaande verplichtingen te voldoen en te voorzien in haar werkkapitaal behoeften voor een periode van ten minste 12 maanden. Per 31 december 2018 heeft de Vennootschap voldaan aan al haar financiële convenanten.

De volgende testdatum met betrekking tot de financiële convenanten is in september 2019 en betreft de financiële toestand per eind juni 2019. In het geval van schending van de financiële convenanten zal de Vennootschap een verzoek tot kwijtschelding indienen bij de desbetreffende kredietverleners.

De Vennootschap bekijkt momenteel de gehele of gedeeltelijke herfinanciering van de uitstaande obligatielening (ongeveer USD 121,4 miljoen) met vervaldag op 7 juli 2019. De Vennootschap is van mening dat er mogelijk een herfinanciering kan worden afgesloten, doch tot op heden werden geen concrete overeenkomsten gesloten. DNB

Markets, Nordea en Pareto Securities hebben een mandaat gekregen voor uitgifte van een nieuwe obligatielening.

5. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN	STRATEGISCHE DOELSTELLINGEN	DOELSTELLINGEN	STRATEGIE
Sociaal & Personeel	Geen verwondingen en ongelukken	- Lost Time Injury Frequency (LTIF) of minder dan 0,8 per miljoen werkuren - Geen ernstige ongevallen	- Behavioural Based Safety Programma - Crew training over safety management - Coördinatie van een on board coaching programma - Betrokkenheid van senior management aantonen aan de crew aan boord
	Uitstekend Safety Management Systeem	Geen bemerkingen van de audit op de organisatie van het Safety Management Systeem	- Goede opvolging van externe en interne audit timing en resultaten - Het Safety Management Systeem coördineren in beide computer-gestuurde systemen - Complete integratie van saptankers in het bestaande Safety Management Systeem
	Vaardigheden van persoon aan wal en aan boord	- Complete naleving van de Oil Major Crew Experience matrixes - Crew en Kantoor personeel opleiden met verplichte en aanbevolen opleidingen - Het aantal evaluaties en feedback voor Senior Officers Development en integratie van 360° feedback tool voor personeel aan wal en aan boord	- Verhoogde waakzaamheid omtrent het belang van ervaring van de crew matrix bij de crew zelf, kapiteins en scheeps-beheerders - Nauwe opvolging bij het opleidings- en HR-departement over verplichte en aanbevolen opleidingen - Het ontwikkelen en testen van een 360° feedback tool, met de focus op hoog geplaatste managers (aan wal/boord)
Milieu	Minimale impact op het milieu van onze activiteiten en optimalisatie van energy efficiency	- Geen olie lekkage - Accidentele gasontsnappings beperken tijdens vrachtactiviteiten in de haven - Energy efficiency verhogen - De hoeveelheden CO₂, NOX en SOX beperken	- Verbeterde controle over hydraulische en brandstofbevattende apparatuur en -leidingen - Verbeterde controle over de afsluiters van het ladingsysteem - Verbetering van het afval management via verbeterde rapportering van non-compliance door kust opvang-faciliteiten - Nauwe opvolging van de belangrijke energie efficiënte KPI's per soort schip
Mensenrechten en Corruptie	Zakendoen met respect voor de wereld waarin we actief zijn	- Volledige naleving van de Maritime Labour Conference en toepasbare wetgeving - Een duurzame toeleveringsketen garanderen aan onze diensten	- Geen bemerkingen gerelateerd aan de Maritime Labour Conference tijdens havenstaatcontroles - Onze verwachtingen communiceren aan leveranciers en deze controleren.

6. AANVULLENDE INFORMATIE

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De in deze categorie uitgevoerde of geplande activiteiten staan beschreven in het eerste gedeelte van EXMAR's verslag over 2018 en dient samen gelezen te worden.

TEWERKGESTELD PERSONEEL

Per 31 december 2018 stelde EXMAR wereldwijd 2.084 personen te werk, onder wie 1.784 zeevarenden (2017: 1.981, onder wie 1.691 zeevarenden).

INKOOP VAN EIGEN AANDELEN

Op 16 mei 2017 machtigde de Buitengewone Algemene Vergadering de Raad van Bestuur om eigen aandelen in te kopen, en werd de machti-

ging van de Raad van Bestuur vernieuwd om in het geval van een overnamebod op de aandelen van EXMAR NV over te gaan tot een kapitaalverhoging volgens de bepalingen en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur is gemachtigd om deze maatregelen te nemen indien de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) de Vennootschap binnen de drie jaar na de datum van de bovenvermelde Buitengewone Algemene Vergadering in kennis stelt van een overnamebod.

Per 31 december 2018 had EXMAR 2.273.263 eigen aandelen, wat overeenkomt met 3,82% van het totale aantal uitgegeven aandelen.

AANDELENOPTIEPLAN

De Raad van Bestuur heeft tot op heden tienmaal beslist een aantal werknemers van de EXMAR Groep opties op bestaande aandelen aan te bieden.

Plan 1, 2, 5, 6 en 7 zijn verwijderd uit de onderstaande tabel aangezien deze verlopen zijn. Plan 5 is eind 2016 verlopen, plannen 1 en 6 zijn eind 2017 verlopen, plannen 2 en 7 zijn eind 2018 verlopen.

DATUM AANBOD	AANTAL UITSTAANDE OPTIES	UITOEFENPERIODE	UITOEFENPRIJS IN EURO
PLAN 3 - 15.12.2006	386.008	Tussen 01.01.2010 en 15.10.2019 (*)	15,96 ^(*)
PLAN 4 - 04.12.2007	213.682	Tussen 01.01.2011 en 15.10.2020 (*)	14,64 ^(*)
PLAN 8 - 03.12.2013	441.100	Tussen 01.01.2017 en 02.12.2021	10,54
PLAN 9 - 02.12.2014	377.850	Tussen 01.01.2018 en 02.12.2022	10,54
PLAN 10 - 04.12.2015	377.750	Tussen 01.01.2019 en 03.12.2023	9,62

(*) De Raad van Bestuur van 23 maart 2009 besliste de oorspronkelijke uitoefenperiode voor de eerste vier optieplannen met vijf jaar te verlengen, dit in toepassing van de beslissing van de Belgische regering om de wet van 26 maart 1999 en meer bepaald de optieplannen te hernieuwen.

(*) Als gevolg van de kapitaalverhoging van november 2009, de dilutiebescherming en het extra dividend van mei 2012 werden het aantal en de uitoefenprijs van de aandelenopties gewijzigd.

VERANTWOORDING VAN DE WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De waarderingsgrondbasis toegepast bij het afsluiten van de jaarrekening verschillen niet van de waarderingsgrondbasis die in het voorgaande boekjaar werden toegepast. De samenvatting van de waarderingsgrondbasis wordt aan de statutaire jaarrekening gehecht.

Voor de geconsolideerde financiële staten verwijzen we naar pagina 68 tot en met 78 van dit financiële verslag. Meer specifiek worden de wijzigingen in waarderingsregels uitgelegd in sectie E op pagina 69 als gevolg van de toepassing van IFRS 9 en 15.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De belangrijkste gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar 2018 worden beschreven in toelichting 37 bij de geconsolideerde jaarrekening.

KANTOREN EN BIJKANTOREN

Naast haar hoofdkantoor in Antwerpen (België) heeft EXMAR kantoren in Hong Kong, Houston,

Londen, Limassol, Luxemburg, Mumbai, Parijs, Singapore, Nederland, Duisburg, Kingston en Livorno.

EXMAR heeft bijkantoren in Shanghai, Pointe Noir en Angola.

VERDERE ACTIVITEITEN VAN DE COMMISSARIS

De Commissaris heeft tijdens het voorbije boekjaar geen uitzonderlijke activiteiten of speciale opdrachten verricht.

GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De langetermijnvisie die eigen is aan de activiteit van EXMAR gaat gepaard met langlopende financieringen, en dus ook met een blootstelling aan variabele rentevoeten. EXMAR beheert deze blootstelling op een actieve manier en indien nodig door middel van diverse instrumenten ter dekking van stijgende rentevoeten voor een deel van haar schuldportefeuille door middel van diverse instrumenten.

In 2014 heeft EXMAR met succes een bevoorrechte, niet-gegarandeerde obligatielening van NOK 700 miljoen uitgegeven en in 2015 voor nog eens NOK 300 miljoen. De obligatielening is aangepast en verlengd in juni 2017 en verloopt in juli 2019.

EXMAR werkt in USD maar heeft jaarlijks bepaalde kosten in euro te voldoen. De blootstelling aan EUR/USD wordt indien nodig beheerd door middel van dekkingsinstrumenten. Op datum van dit verslag heeft EXMAR geen dekking van de blootstelling aan EUR/USD.

TOEPASSING VAN ARTIKEL 523 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Tijdens boekjaar 2018 was er geen toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

Er waren geen belangenconflicten op het niveau van het Directiecomité.

VERWACHTINGEN VOOR 2019

LPG: In maart 2018 kondigde EXMAR aan dat het bij Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay (Filippijnen) twee nieuwe VLGC-tankers had besteld. In januari 2019 vroeg Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay een gerechtelijk akkoord aan wegens financiële moeilijkheden. Dit veroorzaakte een disruptie van de bouw die EXMAR verplichtte om de twee scheepsbouwcontracten op te zeggen en een beroep te doen op de terugbetalingsgarantie van de Korean Development Bank om de al gestorte aanbestedingen te recupereren.

Om haar verbintenissen op lange termijn jegens het Noorse Equinor ASA na te leven en haar middelen voor innovatieve transportoplossingen te blijven inzetten, voert EXMAR momenteel gevorderde onderhandelingen met een andere

scheepswerf om vervangende schepen te laten bouwen.

De Midsize markt toonde begin 2019 sporen van toenemend herstel maar leed snel onder een gebrek aan werk voor de VLGC's. Terwijl het met een dekking van 79% een solide basis voor 2019 heeft, wordt EXMAR's strategie van termijncontracten beloond, aangezien hun voorwaarden beter zijn dan de huidige marktcondities. Met een Midsize vloot van 20 schepen en een gediversifieerde klantenportefeuille blijft EXMAR goed gepositioneerd om een verbeterende marktomgeving te benutten.

Met aanhoudend krappe voorwaarden op de spotmarkt en een beperkt orderboek blijven de vooruitzichten goed voor het segment schepen

met druktanks (Pressurized). De vloot van EXMAR is voor 2019 volledig ingedekt. Lonende nieuwe vooruitzichten en opportuniteiten om de huidige charters te verlengen, zullen naar verwachting een positieve impact op de toekomstige inkomsten hebben. De geslaagde herfinanciering van de Pressurized vloot van EXMAR zal worden voltooid in april 2019.

LNG-transport: De schuld van de EXCALIBUR is volledig geherfinancierd tot het eind van haar contract. Dit zal in de volgende jaren een stabiel inkomen garanderen en EXMAR in een positie plaatsen om nieuwe opportuniteiten voor LNG-vervoer te benutten naarmate ze zich voordoen.

Drijvende hervergassing: Het **FSRU**-platform dat vorig jaar door Gunvor onder contract werd genomen, bevindt zich nog bij Keppel Shipyard in Singapore.

Sinds oktober 2018 wordt huur betaald voor de FSRU en heeft EXMAR een principeovereenkomst voor de financiering van de FSRU bereikt.

Drijvende Liquefactie: De **TANGO Floating Liquefaction of Natural Gas ("TFLNG")** kwam op 4 februari 2019 aan in Bahia Blanca, Argentinië. De inbedrijfstelling van de eenheid is half maart begonnen en het management van EXMAR rekent erop dat ze in het tweede kwartaal van 2019 met de gasliquefactie zal kunnen beginnen, waarbij een aanzienlijk deel van de in pand gegeven gelden onder de financieringsovereenkomst van de **TFLNG** wordt vrijgegeven.

De jaarlijkse productie van ongeveer 500.000 ton LNG zal goed zijn voor een jaarlijkse EBITDA van naar schatting USD 43,0 miljoen en mogelijk meer, afhankelijk van de marktomgeving en de werkelijke productie van de eenheid.

Offshore: EXMAR Offshore in Houston won een contract voor het design, de romp en topdek en het bouwtoezicht op een derde OPTI® drijvend half-afzinkbaar productieplatform dat in de Golf van Mexico zal worden ingezet. Dit is een belangrijke verwezenlijking voor EXMAR, aangezien in de voorbije jaren slechts een handvol projecten licht op groen hebben gekregen. Dit zal het derde productieplatform in de Golf van Mexico worden gebaseerd op EXMAR's bedrijfseigen design. Daarnaast blijft EXMAR vroeg conceptueel ontwerpwerk uitvoeren voor een aantal potentiële ontwikkelingen in de Golf van Mexico die op het

half-afzinkbare ontwerp van de zeer succesvolle OPTI®-serie gebaseerd zijn.

Het accommodatieplatform **NUNCE** blijft onder contract bij Sonangol P&P voor de kust van Angola tot het eind van het tweede kwartaal 2022. **WARIBOKO** blijft tewerkgesteld bij Total E&P voor de kust van Nigeria tot midden 2019.

De volledige informatie die overeenkomstig artikel 96, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen in onderhavig jaarverslag dient te worden opgenomen en meer bepaald de verklaring inzake deugdelijk bestuur en de bepalingen van artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 is weergegeven onder het hoofdstuk "Corporate Governance Verklaring".

7. GOEDKEURING VAN DE JAARREKENING EN KWIJTING

Wij verzoeken de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dit verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2018 in zijn geheel goed te keuren en het resultaat te bestemmen zoals bepaald in dit verslag. Wij verzoeken de vergadering ook om kwijting te verlenen aan de Bestuurders en de Commissaris voor de uitoefening van hun mandaat tijdens bovenvermeld boekjaar.

8. BENOEMINGEN

De volgende mandaten verlopen bij de Algemene Vergadering:

- de heer Jens Ismar
- de heer Michel Delbaere

De Raad van Bestuur
28 maart 2019



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS (IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	31/12/2018	31/12/2017
-------------	------------	------------

ACTIVA

VASTE ACTIVA

Schepen			
Schepen			
Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen			
Andere materiële vaste activa			
Immateriële activa			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures			
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures			

	720.677	729.266
	564.423	563.021
11	564.423	563.021
11	0	0
12	2.032	2.323
13	405	612
14	104.490	104.416
16	49.328	58.894
	183.664	189.329

VLOTTENDE ACTIVA

Joint venture aangehouden voor verkoop			
Overige investeringen			
Handels- en overige vorderingen			
Actuele belastingvorderingen			
Afgeleide financiële instrumenten			
Geblokkeerde kasequivalenten			
Kas en kasequivalenten			

17	0	23.004
18	4.022	4.577
19	72.345	50.772
	190	653
29	0	1.065
21	67.270	67.434
21	39.837	41.824
	904.341	918.595

TOTALE ACTIVA

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

EIGEN VERMOGEN

Kapitaal en reserves			
Kapitaal			
Uitgiftepremies			
Reserves			
Resultaat van het boekjaar			
Minderheidsbelang			

	462.763	477.542
	462.786	477.407
22	88.812	88.812
22	209.902	209.902
22	179.985	150.662
22	-15.913	28.031
	-23	135

VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN

Rentedragende leningen			
Personeelsbeloningen			
Voorzieningen			

	225.376	350.757
24	221.209	343.571
26	4.166	4.826
27	0	2.360

VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN

Rentedragende leningen			
Handels- en overige schulden			
Te betalen winstbelastingen			

	216.203	90.296
24	165.657	29.136
28	48.183	60.001
	2.362	1.159

TOTALE VERPLICHTINGEN

TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

	441.578	441.053
	904.341	918.595

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN EN
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN**
(IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	01/01/2018 - 31/12/2018	01/01/2017 - 31/12/2017 ^(*)
-------------	----------------------------	---

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

Opbrengsten	4	87.699	80.650 ^(*)
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	4	30.942	98.382
Overige bedrijfsopbrengsten	4	8.754	1.894
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		127.395	180.926
Diensten en diverse goederen	5	-65.975	-83.454 ^(*)
Personeelskosten	6	-34.294	-38.277 ^(*)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	11/12/13	-19.019	-8.004
Voorzieningen	27	2.360	0
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		-1.272	-27
Overige bedrijfskosten	7	-727	-549 ^(*)
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		8.467	50.615
Intrestopbrengsten	8	3.043	24.096
Intrestkosten	8	-21.241	-20.469
Andere financiële opbrengsten	8	6.999	1.766
Andere financiële kosten	8	-9.810	-10.394
Waardevermindering lening aan joint venture	8	0	-35.026
NETTOFINANCIERINGSRESULTAAT		-21.009	-40.027
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES		-12.542	10.588
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	14	-1.603	18.717
RESULTAAT VOOR BELASTING		-14.145	29.305
Belastingen op het resultaat	9	-1.925	-1.353
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-16.070	27.952
TOE TE REKENEN AAN:			
Minderheidsbelang		-157	-79
Aandeelhouders van de vennootschap		-15.913	28.031
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-16.070	27.952
WINST PER AANDEEL (IN USD)	23	-0,28	0,49
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)	23	-0,28	0,49

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-16.070	27.952
POSTEN DIE VIA DE VERLIES- EN WINSTREKENING ZIJN OF KUNNEN VERWERKT WORDEN:			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	8	204	2.964
Omrekeningsverschillen	8	-878	3.034
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	8	0	191
		-674	6.189
POSTEN DIE NOOIT VIA DE VERLIES- EN WINSTREKENING ZULLEN VERWERKT WORDEN:			
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting/actief	26	247	-535
TOTAAL VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN DE PERIODE (NA BELASTINGEN)		-427	5.654
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-16.497	33.606
WAARVAN:			
Minderheidsbelang		-158	-80
Aandeelhouders van de vennootschap		-16.339	33.686
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-16.497	33.606

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

^(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
 (IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	01/01/2018 - 31/12/2018	01/01/2017 - 31/12/2017
-------------	----------------------------	----------------------------

BEDRIJFSACTIVITEITEN

Resultaat van het boekjaar		-16.070	27.952
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	14	1.603	-18.717
Afschrijvingen en waardeverminderingen	11/12/13	19.019	8.004
Waardevermindering/ annulatie waardevermindering voor aandelen gewaardeerd aan FVTPL	8	2.385	-705
Waardevermindering lening aan joint venture	8/16	0	35.026
Netto-intrest kosten/(opbrengsten)	8	18.198	-3.627
Belastingen op het resultaat	9	1.925	1.353
Netto-winst uit de realisatie van vaste activa		-29.670	-98.355
Ontvangen dividenden	8	-113	-107
Niet-gerealiseerd koersverschil	8	-5.049	3.751
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	25	578	920
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-7.194	-44.505
(Stijging)/daling van de handels- en overige vorderingen		1.092	-11.657
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden		2.125	29.737
Stijging/(daling) van de voorzieningen en pensioenverplichtingen		-2.570	-55
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-6.547	-26.480
Betaalde intresten		-13.315	-13.393
Ontvangen intresten		4.431	22.577
Betaalde belastingen		-226	-2.572
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-15.657	-19.868

INVESTERINGSACTIVITEITEN

Investerings in schepen en schepen in aanbouw	11	-46.732	-281.500
Investerings in andere materiële activa	12	-443	-250
Investerings in immateriële activa	13	-34	-254
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa (incl aangehouden voor verkoop)		81	1.754
Investerings in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en andere financiële vaste activa (*)		0	-788
Verkoop van een dochteronderneming en joint ventures, na aftrek van afgestoten geldmiddelen	10	44.438	61.437
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	14	2.000	4.942
Overige ontvangen dividenden	8	113	107
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	16	0	0
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	16	4.350	328.227
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		3.773	113.675

FINANCIERINGSACTIVITEITEN

Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	22	0	0
Verkoop van eigen aandelen en uitgeoefende aandelenopties		1.135	1.098
Nieuwe leningen	24	69.584	200.019
Terugbetalingen van leningen	24	-57.505	-294.409
Betaling van bankvergoedingen/ transactiekosten mbt financieringen	24	-2.295	-15.868
Betaling CCIRS	24	0	-32.867
Stijging in geblokkeerde kasequivalenten	21	0	-67.434
Daling in geblokkeerde kasequivalenten	21	164	34.891
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		11.083	-174.570
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		-801	-80.763

AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN

Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		41.824	121.096
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten		-801	-80.763
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		-1.186	1.491
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	21	39.837	41.824

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(*)2017: USD -0,8 miljoen heeft betrekking op de AHLMAR/ BIM acquisitie.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
(IN DUIZENDEN USD)

Toelichting	Kapitaal	Uitgifte premies
-------------	----------	------------------

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2017

OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2017	88.812	209.902
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		
Omrekeningsverschillen	8	
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting	8	
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting/actief	26	
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Dividenduitkeringen	22	
Aandelenoptieplan	25	
Uitgeoefende aandelenopties		
Aankoop eigen aandelen		
Op aandelen gebaseerd betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
31 DECEMBER 2017	88.812	209.902

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2018

OPENING EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2018	88.812	209.902
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		
Omrekeningsverschillen	8	
Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting	8	
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8	
Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting/actief	26	
TOTAAL VAN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS		
Dividenduitkeringen	22	
Aandelenoptieplan	25	
Uitgeoefende aandelenopties		
Aankoop eigen aandelen		
Op aandelen gebaseerd betalingen		
TOTAAL TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS	0	0
31 DECEMBER 2018	88.812	209.902

De toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

FINANCIEEL VERSLAG

Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelen optieplan	Totaal	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
192.669	-52.236	-9.777	822	11.511	441.703	215	441.918
28.031					28.031	-79	27.952
		3.035			3.035	-1	3.034
		1.076			1.076		1.076
			191		191		191
			1.888		1.888		1.888
-535					-535		-535
-535	0	4.111	2.079	0	5.655	-1	5.654
27.496	0	4.111	2.079	0	33.686	-80	33.606
					0		0
-1.792	3.750			-860	1.098		1.098
					0		0
				920	920		920
-1.792	3.750	0	0	60	2.018	0	2.018
218.373	-48.486	-5.666	2.901	11.571	477.407	135	477.542
218.373	-48.486	-5.666	2.901	11.571	477.407	135	477.542
-15.913					-15.913	-157	-16.070
		-877			-877	-1	-878
		-403			-403		-403
			0		0		0
			607		607		607
247					247		247
247	0	-1.280	607	0	-426	-1	-427
-15.666	0	-1.280	607	0	-16.339	-158	-16.497
					0		0
72	4.137			-3.069	1.140		1.140
					0		0
				578	578		578
72	4.137	0	0	-2.491	1.718	0	1.718
202.779	-44.349	-6.946	3.508	9.080	462.786	-23	462.763

1. WAARDERINGSREGELS

A. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

EXMAR nv (de "Onderneming") is een beurs-genoteerde onderneming (Euronext-EXM) die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming omvat de Onderneming, haar dochterondernemingen en de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend (gezamenlijk de "Groep" genoemd). De Groep is actief in de internationale scheepvaart.

B. BASIS VOOR VERSLAGGEVING

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals aanvaard binnen de Europese Unie op 31 december 2018.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep houdt rekening met de impact van onderstaande nieuwe IFRS regels welke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2018:

- IFRS 9 Financiële instrumenten
- IFRS 15: Opbrengsten uit contracten met klanten

We verwijzen naar sectie E Wijzigingen in waarderingsregels.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep houdt rekening met de impact van onderstaande herwerkte IFRS standaarden en interpretaties welke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2018. Deze herwerkingen hebben geen significante invloed gehad op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen (wijzigingen in IFRS 2).
- Overdracht van onroerende activa naar / van vastgoedbeleggingen (wijzigingen in IAS 40).
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS normen (verbeteringscyclus 2014-2016).
- IFRIC 22 transacties in vreemde valuta en voorschot bepalingen.

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties die per 31 december 2018 nog niet effectief waren, worden niet toegepast door de Groep bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening:

IFRS 16 Lease overeenkomsten: In januari 2016 publiceerde de IASB een nieuwe standaard over leaseovereenkomsten, van toepassing op

jaarperioden die beginnen op of na 1 januari 2019. De standaard werd goedgekeurd voor gebruik in de Europese Unie. De standaard vervangt IAS 17 - leaseovereenkomst, IFRIC 4 - Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat, SIC 15 - Operationele leases – incentives en SIC 27 - Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst. IFRS 16 schrapt de classificatie van leaseovereenkomsten tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten voor de leasingnemer een introduceert één enkel model voor boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten voor de leasingnemer. Alle overeenkomsten, behalve de kortlopende leaseovereenkomsten van minder dan twaalf maanden en de overeenkomsten met immateriële waarde, dienen in de balans geboekt te worden aan de contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen. Deze worden getoond als een "right of use" actief in de balans van de leasingnemer. Voor leasinggevers zijn er geen substantiële veranderingen in deze nieuwe standaard IFRS 16. De leasinggever zal de leaseovereenkomsten blijven voorstellen als ofwel operationele ofwel financiële leaseovereenkomsten. De boekhoudkundige verwerking van beide types van overeenkomsten voor de leasinggever blijft verschillend.

De Groep heeft besloten om de "modified retrospective method" in overeenstemming met IFRS 16 C5 (b) toe te passen. Bijgevolg zal de Groep de cijfers van het voorgaande boekjaar niet herwerken. De Groep zal gebruik maken van het praktische hulpmiddel beschikbaar bij overgang naar IFRS 16 om niet opnieuw te beoordelen of het contract een lease is of bevat. Bijgevolg zal de definitie van leasing gebruikt worden in overeenstemming met IAS 17 en IFRIC 4 voor leasingcontracten aangegaan of aangepast voor 1 januari 2019. De wijziging in definitie heeft voornamelijk betrekking op het concept controle. IFRS 16 maakt onderscheid tussen leasing en servicecontracten gebaseerd op het feit of het gebruik van het identificeerbaar actief gecontroleerd wordt door de klant.

De Groep heeft de impact beoordeeld van de toepassing van IFRS 16 op de geconsolideerde financiële cijfers.

LEASINGCONTRACTEN WAAR DE GROEP LEASINGNEMER IS

De Groep zal nieuwe activa en verplichtingen erkennen voor haar operationele leasecontracten inzake schepen, kantoorgebouwen en overige (zie toelichting 30 in het financiële jaarverslag van EXMAR). De aard van de kosten met betrekking tot deze leasingcontracten zal nu veranderen

aangezien de Groep een afschrijvingskost zal registreren voor de "right of use" activa en interestkosten op de leasingschulden.

Voorheen registreerde de Groep operationele lease kosten op een lineaire basis over de termijn van het leasingcontract. Activa en verplichtingen werden enkel geregistreerd wanneer er een timing verschil was tussen de effectieve lease betaling en de registratie van de kost.

Er wordt geen significante impact verwacht voor de financiële leasingcontracten van de Groep.

Gebaseerd op de huidige beschikbare informatie, schat de Groep dat het additionele leasing schulden zal registreren voor een bedrag van USD 14,3 miljoen in de geconsolideerde cijfers volgens de vermogensmutatiemethode (USD 54,1 miljoen in de geconsolideerde cijfers volgens de proportionele consolidatiemethode). De Groep verwacht niet dat de toepassing van IFRS 16 een impact zal hebben op haar vermogen om te voldoen aan de huidige lening convenanten.

LEASINGCONTRACTEN WAAR DE GROEP LEASINGGEVER IS

Er wordt geen significante impact verwacht voor de leasingcontracten waar de Groep leasinggever is.

De volgende nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties zullen naar alle verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep:

- Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en een geassocieerde deelneming of een gezamenlijke entiteit (wijzigingen in IFRS 10 en IAS 28).
- IFRS 17 Verzekeringscontracten.
- Onzekerheid in verband met inkomstenbelastingen (IFRIC 23)
- Lange termijn belangen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (wijzigingen in IAS 28).
- Aanpassingen opgenomen in de jaarlijkse verbeteringscyclus 2015-2017
- Aanpassingen aan IAS 19: plan wijzigingen, beperkingen of afwikkelingen
- Aanpassingen aan IFRS 9 eigenschappen van vooruitbetalingen met negatieve compensatie
- Aanpassingen aan het conceptuele referentiekader in IFRS standaarden
- Aanpassingen aan IFRS 3 bedrijfscombinaties
- Aanpassingen aan IAS 1 en IAS 8 definitie van materieel

De Raad van Bestuur van 28 maart 2019 heeft de geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd

en de toestemming verleend tot publicatie ervan.

C. FUNCTIONELE VALUTA EN PRESENTATIEVALUTA

De geconsolideerde rekeningen worden opgesteld in USD ingevolge de bekomen afwijking verleend door Financial Services and Markets Authority (FSMA) bij brief van 2 juli 2003, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal. USD is de functionele munt van de onderneming. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de volgende materiële activa en verplichtingen dewelke zijn gewaardeerd tegen een alternatieve basis op iedere balansdatum: afgeleide financiële instrumenten, overige investeringen (aandelen gewaardeerd aan FVTPL) en de netto pensioenvoorziening aangaande te bereiken doel plannen. De voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd aan de laagste waarde, hetzij de boekwaarde, hetzij de reële waarde verminderd met de verkoopkost.

D. GEBRUIK VAN SCHATTINGEN EN OORDELEN

Bij de opmaak van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS is vereist dat de leiding beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de waarderingsregels en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, opbrengsten en kosten. De ramingen en de hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op historische gegevens en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen.

De ramingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de ramingen worden verwerkt in de periode waarin de raming wordt herzien, op voorwaarde dat de herziening alleen op die periode betrekking heeft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes, indien de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes treft.

Bij de opstelling van de jaarrekening heeft de Onderneming inschattingen en veronderstellingen gemaakt op het vlak van assumpties voor de bepaling van de reële waarde van het optieplan, de pensioenschuld, voorzieningen en risico's en de classificatie van nieuwe leasingovereenkomsten en time charter overeenkomsten. Bovendien worden de economische levensduur en de residuele waarde van de schepen jaarlijks getoetst aan de realiteit.

Aangezien de marktwaarden van tweedehands schepen fluctueren naargelang de evolutie van

de vrachttarieven en de kostprijs van nieuwbouwschepen, geeft de boekwaarde van de schepen mogelijk niet de huidige marktwaarde weer. Historisch gezien zijn zowel vrachttarieven als kostprijzen van schepen cyclisch. Telkens er zich wijzigingen in omstandigheden of feiten voordoen die erop kunnen wijzen dat de boekwaarde van een vloot niet gerecupereerd zal worden, wordt de boekwaarde van die vloot bekeken in het kader van mogelijke afwaardering. De realiseerbare waarde van de vloot is de hoogste waarde van de reële waarde verminderd met de verkoopkosten en de gebruikswaarde. De reële waarde verminderd met de verkoopkosten wordt bepaald op basis van onafhankelijke waarderingsrapporten. De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde. Om de inschatting van de toekomstige kasstromen te bepalen, wordt gebruik gemaakt van inschattingen van toekomstige vrachttarieven, operationele kosten van de schepen, verwachte levensduur van de vloot en de WACC. Deze inschattingen zijn gebaseerd op historische gegevens en toekomstverwachtingen. De directie is van mening, dat de inschattingen een betrouwbare basis zijn voor haar huidige beoordeling maar is zich bewust van de subjectiviteit en veranderlijkheid ervan.

Een aantal van de waarderingsregels en toelichtingen van de Groep vereisen de waardering aan reële waarde voor zowel financiële als niet financiële activa en verplichtingen. Voor de bepaling van de reële waarde gebruikt de Groep observeerbare markt gegevens voor zover als mogelijk. Reële waarden worden opgedeeld in verschillende niveaus in een reële waarde hiërarchie gebaseerd op de gebruikte input in de waarderingsmethoden:

- Niveau 1 zijnde genoteerde prijzen in actieve markten van vergelijkbare activa of verplichtingen;
- Niveau 2 zijnde andere dan genoteerde waarden begrepen in niveau 1 welke toch direct (bv prijzen) of indirect (bv afgeleid van prijzen) waarneembaar zijn voor de activa en verplichtingen;
- Niveau 3 zijnde waarden welke niet op waarneembare marktwaarden gebaseerd zijn.

E. WIJZIGINGEN IN WAARDERINGSREGLS

De groep heeft IFRS 9 en IFRS 15 toegepast vanaf 1 januari 2018.

IFRS 9 Financiële Instrumenten, gepubliceerd in juli 2014, dient ter vervanging van de bestaande richtlijn zoals opgenomen in IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering. IFRS 9

bevat herziene bepalingen ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële instrumenten, met inbegrip van een nieuw model voor verwachte kredietverliezen ten behoeve van de berekening van de waardevermindering van financiële activa, en de nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting die hedge accounting verder aligneren met het risico management.

FASE 1: CLASSIFICATIE EN WAARDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Met betrekking tot classificatie en waardering, het aantal categorieën van financiële activa onder IFRS werd verminderd, alle erkende financiële activa welke momenteel in het bereik zijn van IAS 39 zullen gewaardeerd worden aan ofwel geamortiseerde kostprijs of aan reële waarde onder IFRS 9. Specifiek:

- Een schuldinstrument dat (i) aangehouden wordt in een ondernemingsmodel wiens objectief het is om contractuele kasstromen te innen en (ii) dat contractuele kasstromen heeft welke enkel betalingen zijn van kapitaal en interest op het openstaande bedrag, moeten gewaardeerd worden aan geamortiseerde kostprijs (na aftrek van geboekte waardeverminderingen), tenzij dat het actief aangewezen werd als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen door het overzicht van gerealiseerde resultaten (FVTPL) onder de reële waarde optie.
- Een schuldinstrument dat (i) aangehouden wordt in een ondernemingsmodel wiens objectief het is om zowel contractuele kasstromen te innen als financiële activa te verkopen en (ii) dat contractuele bepalingen heeft welke op bepaalde data kasstromen genereren welke enkel betalingen betreffen van kapitaal en interest op het openstaande bedrag worden gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen door het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten (FVTOCI) tenzij het actief aangewezen werd als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen door het overzicht van gerealiseerde resultaten (FVTPL) onder de reële waarde optie.
- Alle andere schuldinstrumenten moeten gewaardeerd worden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen door het overzicht van gerealiseerde resultaten (FVTPL).
- Alle eigenvermogensinstrumenten dienen te worden gewaardeerd in de balans aan reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen door het overzicht van gerealiseerde resultaten, behalve wanneer het eigenvermogensinstrument niet aangehouden wordt voor verkoop en er geen voorwaardelijke vergoeding

erkend werd door een overnemende partij in het kader van een bedrijfscombinatie waarop IFRS 3 van toepassing is, dan kan er een onherroepelijke keuze gemaakt worden bij initiële waardering om de investering te waarderen aan reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen door het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten (FVTOCI), met dividend inkomsten erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

IFRS 9 verwijderd de IAS 39 categorieën tot einde looptijd aangehouden beleggingen en overige investeringen, leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare beleggingen.

IFRS 9 omvat eveneens vereisten voor de classificatie en waardering van financiële verplichtingen en vereisten betreffende het niet langer in de balans opnemen van financiële verplichtingen. Een belangrijk verschil in vergelijking met IAS 39 betreft de presentatie van wijzigingen in de reële waarde van financiële verplichtingen toegewezen als FVTPL toewijsbaar aan wijzigingen in het kredietrisico van deze verplichting. Onder IFRS 9 worden deze wijzigingen gepresenteerd in de niet gerealiseerde resultaten, tenzij de presentatie van het effect van de wijziging in het kredietrisico van de verplichting aanleiding zou geven tot de creatie of de vergroting van een accounting mismatch in het overzicht van gerealiseerde resultaten. Wijzigingen in de reële waarde van een financiële verplichting toewijsbaar aan het kredietrisico worden niet nadien geherclassificeerd naar het overzicht van gerealiseerde resultaten. Onder IAS 39 wordt het volledige bedrag van de wijziging in de reële waarde van de financiële verplichting toegewezen als FVTPL gepresenteerd in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

De Groep heeft de nieuwe bepalingen van IFRS 9 toegepast. De nieuwe classificatie en waarderingsvereisten hebben geen impact gehad op de geconsolideerde financiële cijfers, met uitzondering van de herbenoeming van "Voor verkoop beschikbare beleggingen" naar "Aandelen gewaardeerd aan FVTPL". In de geconsolideerde balans werden de vroegere "Voor verkoop beschikbare beleggingen" gepresenteerd als "Overige investeringen". De waarderingsregels en toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten werden aangepast om de nieuwe terminologie en vereisten van IFRS 9 te weerspiegelen.

FASE 2: WAARDEVERMINDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA

Het waardeverminderingsmodel onder IFRS 9 is gebaseerd op verwachte kredietverliezen, in tegenstelling tot effectieve kredietverliezen onder IAS 39. Onder de nieuwe IFRS 9 benadering,

is het niet langer noodzakelijk dat een kredietgebeurtenis effectief heeft plaats gevonden. In tegenstelling, een onderneming voorziet toekomstige kredietverliezen en wijzigingen in deze verwachte kredietverliezen. Het bedrag van verwachte kredietverliezen dient elke rapporteringsdatum upgedate te worden om te wijzigingen te weerspiegelen in het kredietrisico ten opzichte van initiële erkenning.

Het nieuwe waardeverminderingsmodel heeft geen impact gehad op de geconsolideerde financiële cijfers. Zoals weergegeven in toelichting 29 van de geconsolideerde cijfers werden er geen belangrijke waardeverminderingen geregistreerd in het verleden en worden deze eveneens niet verwacht.

FASE 3: HEDGE ACCOUNTING

De algemene hedge accounting vereisten onder IFRS 9 behouden de drie types van hedge accounting mechanismen onder IAS 39. Er werd echter een grotere flexibiliteit geïntroduceerd met betrekking tot de types van transacties in aanmerking komend voor hedge accounting, meer specifiek werden de soorten instrumenten welke kwalificeren als hedging instrumenten en de soorten risico componenten van niet-financiële items welke in aanmerking komen voor hedge accounting, uitgebreid. Daarnaast werden de effectiviteitstesten herzien en vervangen door het principe van "een economische relatie". Retrospectieve toepassing van hedge effectiviteit is niet langer vereist.

Bij initiële toepassing van IFRS 9 kan de Groep kiezen om de hedge accounting principes van IAS 39 te blijven toepassen. De Groep heeft gekozen om de nieuwe vereisten onder IFRS 9 toe te passen.

De verschillende soorten hedge accounting relaties welke momenteel geïdentificeerd worden door de Groep beantwoorden aan de vereisten van IFRS 9 en zijn in lijn met het risicobeleid van de Groep.

De toepassing van IFRS 9 hedge accounting heeft geen impact gehad op de geconsolideerde financiële cijfers.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten voorziet in een uitgebreid raamwerk om te bepalen of, hoeveel en wanneer opbrengsten moeten worden erkend. De standaard dient ter vervanging van de bestaande bepalingen voor het verwerken van opbrengsten, met inbegrip van IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Onderhanden projecten in opdracht van derden en de gerelateerde interpretaties.

Het basisprincipe van IFRS 15 bestaat erin dat een onderneming omzet erkent om de uitwisseling van beloofde goederen of diensten naar klanten weer te geven voor een bedrag dat de vergoeding weerspiegelt waartegen de onderneming verwacht recht op te zullen hebben in uitwisseling voor de geleverde goederen of diensten. Meer specifiek, de standaard introduceert een vijf-stappen benadering voor omzeterkenning:

- Stap 1: identificeer het contract/de contracten met een klant;
- Stap 2: identificeer de prestatieverplichtingen in het contract;
- Stap 3: bepaal de transactieprijs;
- Stap 4: alloceer de transactieprijs aan de verschillende prestatieverplichtingen binnen het contract;
- Stap 5: erken omzet wanneer (of als) de onderneming voldaan heeft aan een prestatieverplichting.

Onder IFRS 15 erkent een onderneming omzet wanneer (of als) er voldaan werd aan een prestatieverplichting, dus wanneer "controle" over de goederen of diensten onderliggend aan de betreffende prestatieverplichting getransfereerd werd naar de klant.

De Groep erkent omzet van volgende belangrijke bronnen:

- Omzet uit tijdsbevrachtingscontracten of "bareboat" contracten: omzet wordt erkend op een pro rata temporis basis over de termijn van het contract. Dit soort omzet valt binnen het bereik van IAS 17/ IFRS 16 Leasing (zie boven) en vertegenwoordigt 44,4% van de totale omzet.
- Omzet uit levering van diensten: de Groep levert gespecialiseerde ondersteunende dienstverlening aan de olie en gasindustrie (dit type omzet vertegenwoordigt 55,6% van de totale omzet):
 - Technisch beheer en bemanning van schepen: in overeenstemming met IFRS 15 worden prestatieverplichtingen voldaan over tijd wanneer de klant tegelijkertijd de voordelen ontvangt en consumeert van de prestaties geleverd door de onderneming naargelang de onderneming de prestaties uitvoert (terugkerende diensten).
 - Reisbureau: in overeenstemming met IFRS 15 treedt de Groep op als een agent voor de geleverde diensten. Bijgevolg erkent de Groep omzet niet op een bruto basis, maar enkel het nettobedrag van de commissies waarop de Groep recht heeft.

De Groep heeft de nieuwe bepalingen onder IFRS 15 toegepast, de nieuwe standaard heeft geen effect gehad om de geconsolideerde cijfers. De waarderingsregels en toelichtingen aan de geconsolideerde cijfers werden aangepast om de nieuwe terminologie en vereisten van IFRS 15 te weerspiegelen.

F. BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

a) Consolidatieprincipes

Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode op overnamedatum, zijnde de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de Groep.

Een bedrijf is een geïntegreerde set van activa en passiva dewelke in staat is om geleid te worden om een rendement te leveren aan investeerders (of andere eigenaars, leden of deelnemers) via dividenduitkering, lagere kosten of andere economische voordelen. Een bedrijf bestaat algemeen gezien uit inputs, processen toegepast op deze inputs en de mogelijkheid om outputs te creëren. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer de acquisitie ook de overname omvat van de lopende contracten inzake bevrachting, bemanning,...

De overgedragen vergoeding in de acquisitie wordt over het algemeen gemeten aan reële waarde, zowel als de identificeerbare netto verworven activa en aangegane verplichtingen. Enige goodwill dat ontstaat uit de acquisitie wordt jaarlijks getest voor een bijzondere waardevermindering. Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen. Transactiekosten worden onmiddellijk ten laste genomen in de resultatenrekening, tenzij de kosten verband houden met de uitgifte van aandelen of obligaties.

De overgedragen vergoeding omvat geen bedragen in verband met de afwikkeling van bestaande relaties.

De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling verantwoord binnen het eigen vermogen. In het andere geval worden wijzigingen na eerste opname in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Dochterondernemingen

De dochterondernemingen zijn die welke door de Groep worden gecontroleerd. Controle bestaat

wanneer de onderneming is blootgesteld aan, dan wel recht heeft op, variabele rendementen en het vermogen heeft die rendementen te beïnvloeden aan de hand van haar controle over de entiteit.

De financiële staten van de dochterondernemingen worden integraal in de consolidatie opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle. Alle openstaande posten en opbrengsten en kosten, niet gerealiseerde winsten en verliezen en dividenden die het resultaat zijn van transacties tussen ondernemingen van de Groep worden volledig geëlimineerd.

Verlies van zeggenschap

Bij verlies van zeggenschap worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en overige met de dochteronderneming samenhangende vermogenscomponenten niet langer in de balans opgenomen. Het eventuele overschot of tekort op het verlies van zeggenschap wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien de Groep een belang behoudt in de voormalige dochteronderneming, wordt dat belang tegen de reële waarde verantwoord vanaf de datum dat niet langer sprake was van zeggenschap.

Geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarin de Onderneming een invloed van betekenis, doch geen controle heeft op het financiële en operationele beleid. Een invloed van betekenis wordt verondersteld wanneer de Groep tussen 20 en 50% van de stemrechten bezit.

Een joint venture is een overeenkomst waarin de Groep gezamenlijke controle heeft en waar de Groep rechten heeft op het eigen vermogen van de overeenkomst rekening houdende met de rechten van de groep in de rechten en plichten van de overeenkomst.

De geassocieerde ondernemingen en joint ventures worden via de vermogensmutatiemethode opgenomen in de consolidatie en bij eerste opname gewaardeerd aan kostprijs. De kostprijs van de investering omvat transactiekosten. De investering van de Groep in de geassocieerde ondernemingen en joint ventures omvat de goodwill bepaald bij aanschaf, verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het resultaat en in de bewegingen in het eigen vermogen van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures, vanaf het moment dat deze belangrijke invloed of gezamenlijke controle ontstaat tot

het moment dat deze invloed of gezamenlijke controle ophoudt.

Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van de geassocieerde onderneming of joint venture de investering in deze onderneming overstijgt, wordt de investering tot nul herleid, en wordt de erkenning van toekomstige verliezen gestaakt, behalve wanneer de Groep de verplichting heeft om betalingen te verrichten voor rekening van de geassocieerde onderneming of joint venture. In dit geval wordt deze verplichting eerst toegewezen aan andere elementen van de investering in de geassocieerde onderneming of joint venture (leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures). Indien de negatieve investering de totale investering overschrijdt, wordt een verplichting erkend voor het netto bedrag. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de geassocieerde onderneming of joint venture heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

b) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

In de individuele ondernemingen worden de transacties in vreemde valuta omgerekend tegen de geldende wisselkoers op transactiedatum. Monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta op balansdatum worden omgezet naar USD tegen de wisselkoers op balansdatum. De niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd aan historische kost worden omgerekend naar USD aan de koers van de initiële transactie. Niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde worden omgerekend naar USD tegen de koers op moment ter bepaling van de reële waarde. Wisselkoerswinsten en -verliezen worden in de resultatenrekening geboekt, behalve voor de kasstroomafdekkingen (voor zover deze afdekkingen effectief zijn), welke in het eigen vermogen worden erkend.

Jaarrekeningen gepresenteerd in een vreemde munt

Activa en passiva van activiteiten in vreemde munt, met inbegrip van goodwill en reële waardeaanpassingen bij aanschaffing, worden omgerekend naar USD tegen de slotkoers op de balansdatum. Opbrengsten en kosten worden omgerekend in USD aan de transactiekoers (de gemiddelde wisselkoers van de betreffende periode wordt gehanteerd op voorwaarde dat

deze koers niet te veel afwijkt van de transactiekoers). De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de rubriek "omrekeningsverschillen" in het eigen vermogen. Het bedrag dat toewijsbaar is aan minderheidsbelangen wordt opgenomen als deel van de minderheidsbelangen. Indien een buitenlandse activiteit wordt verkocht in die zin dat de Groep de zeggenschap, invloed van betekenis dan wel gezamenlijke zeggenschap verliest, wordt het in verband met deze buitenlandse activiteit cumulatief opgebouwde bedrag overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop. Indien de Groep slechts een deel van het belang in een dochter die een buitenlandse activiteit omvat verkoopt terwijl de Groep wel zeggenschap houdt, wordt het betreffende evenredige aandeel in het cumulatieve bedrag toegerekend aan minderheidsbelangen. Indien de Groep slechts een deel van het belang in een geassocieerde deelneming of joint venture die een buitenlandse activiteit omvat verkoopt terwijl de Groep wel invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap houdt, wordt het betreffende evenredige aandeel in het cumulatieve bedrag overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

c) Financiële instrumenten

Financiële activa en financiële verplichtingen worden erkend in de geconsolideerde balans wanneer de Groep partij wordt aan de contractuele bepalingen van het instrument.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de aanschaffing of uitgifte van financiële activa en financiële verplichtingen (andere dan financiële activa en financiële verplichtingen met verwerking van waardeveranderingen door het overzicht van gerealiseerde resultaten) worden toegevoegd of worden afgetrokken van de reële waarde van de financiële activa of financiële verplichtingen, al naargelang het geval, bij initiële erkenning. Transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan financiële activa of financiële verplichtingen met verwerking van waardeveranderingen door het overzicht van gerealiseerde resultaten worden onmiddellijk erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

Financiële activa

Alle aankopen of verkopen volgens standaard marktconventies van financiële activa worden erkend op transactiedatum. Aankopen of verkopen volgens standaard marktconventies zijn aankopen of verkopen van financiële activa dewelke levering van activa vereisen binnen

het tijdsbestek vastgesteld door wetgeving of conventie in de markt.

Schuldinstrumenten dat voldoen aan onderstaande voorwaarden worden daaropvolgend gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

- het financieel actief wordt gehouden binnen een ondernemingsmodel wiens objectief het is om financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen; en
- de contractuele voorwaarden van de financiële activa geven recht op kasstromen op specifieke datums dewelke enkel betalingen omvatten van kapitaal en intrest op het openstaande kapitaalbedrag.

Schuldinstrumenten dat voldoen aan onderstaande voorwaarden worden vervolgens gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen door het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten (FVTOCI):

- het financieel actief wordt gehouden binnen een ondernemingsmodel wiens objectief het is om om zowel contractuele kasstromen te innen als financiële activa te verkopen; en
- de contractuele voorwaarden van de financiële activa geven recht op kasstromen op specifieke datums dewelke enkel betalingen omvatten van kapitaal en intrest op het openstaande kapitaalbedrag.

Standaard worden alle andere financiële activa vervolgens gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen door het overzicht van gerealiseerde resultaten (FVTPL).

Ondanks voorgaande bepalingen kan de Groep onderstaande onherroepelijke keuzes maken bij initiële erkenning van een financieel actief:

- de Groep kan onherroepelijk kiezen om de wijzigingen in de reële waarde van een eigen vermogensinstrument te presenteren in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten wanneer aan bepaalde voorwaarden is voldoen (zie (iii) onder); en
- de Groep kan onherroepelijk een schuldinstrument dat voldoet aan de geamortiseerde kostprijs of FVTOCI criteria toewijzen als gewaardeerd aan FVTPL wanneer dit een accounting mis match elimineert of significant vermindert (zie (iv) onder).

Alle erkende financiële activa worden vervolgens in hun geheel gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs of reële waarde, afhankelijk van de classificatie van de financiële activa.

(i) Financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve intrest methode. De geamortiseerde kostprijs wordt verminderd met bijzondere waardeverminderingen. Intrest inkomsten, vreemde valuta resultaten en bijzondere waardeverminderingen worden erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

(ii) Schuldinstrument gewaardeerd aan FVTOCI

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd aan reële waarde. Intrest inkomsten worden berekend volgens de effectieve intrest methode, vreemde valuta resultaten en bijzondere waardeverminderingen worden erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

(iii) Eigen vermogensinstrument gewaardeerd aan FVTOCI

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd aan reële waarde. Dividenden worden erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten tenzij deze dividenden duidelijk een recuperatie vertegenwoordigen van een deel van de kostprijs van de investering. Overige winsten en verliezen worden erkend in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten (OCI) en worden nooit geherclassificeerd naar het overzicht van gerealiseerde resultaten.

(iv) Financiële activa gewaardeerd aan FVTPL

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd aan reële waarde. Netto winsten of verliezen, inclusief intrest inkomsten of ontvangen dividenden worden erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten. Zie echter het gedeelte over afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting voor instrumenten aangeduid als afdekkingsinstrument.

De Groep neemt een financieel actief niet langer in de balans op wanneer het recht op de kasinstroom van dit actief vervalt of verkocht wordt in een transactie waarbij alle risico's en voordelen verbonden aan de eigendom van het actief overgegaan zijn naar de koper, of wanneer ze niet alle voordelen en risico's verbonden aan de eigendom van het actief verkoopt noch behoudt en controle verliest over het getransfereerde actief. Elke resterend belang in dergelijke getransfereerde financiële activa dat gecreëerd of aangehouden wordt door de Groep wordt als afzonderlijk actief of passiva geboekt.

Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden geclassificeerd als gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs of FVTPL. Een financiële verplichting wordt geclassificeerd als FVTPL wanneer het geclassificeerd

wordt als aangehouden voor verkoop, het een derivaat is of aangewezen wordt als derivaat bij initiële erkenning. Financiële verplichtingen gewaardeerd aan FVTPL worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en netto winsten en verliezen, inclusief interestkosten, worden erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten. Andere financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode. Interestkosten en vreemde valuta resultaten worden erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten. Alle winsten of verliezen gerealiseerd als gevolg van het niet langer opnemen in de balans van de financiële verplichtingen, wordt erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

De Groep neemt een financiële verplichting niet langer op in de balans wanneer de contractuele verplichtingen worden beëindigd, geannuleerd of vervallen. De Groep neemt een financiële verplichting eveneens niet langer op in de balans wanneer de voorwaarden gewijzigd worden en de kasstromen van de gewijzigde financiële verplichting substantieel verschillen. In dit geval wordt een nieuwe financiële verplichting geregistreerd gebaseerd op de gewijzigde voorwaarden aan reële waarde.

Bij uitboeking van een financiële verplichting, wordt het verschil tussen de boekwaarde en het betaalde bedrag (inclusief enige niet-cash getransfereerde activa of overgenomen schulden) erkend in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

Compensatie

Financiële activa en passiva worden gecompenseerd enkel en alleen wanneer de Groep een wettelijk recht heeft om de bedragen te compenseren en van plan is om de financiële activa en passiva op een netto basis af te wikkelen of om gelijktijdig het actief te realiseren en de schuld af te lossen.

Kapitaal

Gewone aandelen maken deel uit van het eigen vermogen. Kosten verbonden aan de uitgifte van aandelen en aandelenopties worden, netto van tax effect, in mindering gebracht van het eigen vermogen. Wanneer de groep eigen aandelen koopt wordt het bedrag aan aankoopprijs, vermeerderd met direct toewijsbare aankoopkosten na belasting in mindering gebracht van het eigen vermogen. Bij de verkoop van eigen aandelen, wordt het ontvangen bedrag verwerkt als een verhoging van het eigen vermogen en het surplus of tekort op de transactie wordt opgenomen in het overgedragen resultaat.

Afgeleide financiële instrumenten en afdekkingstransacties

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor het beheer van haar wisselkoers- en renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten. In contracten besloten derivaten worden afgescheiden van het basiscontract en afzonderlijk verwerkt op voorwaarde dat het basiscontract geen financieel actief is en er aan bepaalde voorwaarden voldaan wordt.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd aan reële waarde op het ogenblik dat het derivatencontract afgesloten wordt. Na aanvang worden de afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde geboekt. Wijzigingen in deze "reële" waarde worden algemeen gezien in het overzicht van gerealiseerde resultaten geboekt.

De Groep erkent bepaalde afgeleid financieel instrumenten als afdekkingsinstrument ter afdekking van variabiliteit in kasstromen geassocieerd met hoogst waarschijnlijke verwachte transacties als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen en rentevoeten en bepaalde derivaten en niet-afgeleide financiële schulden als indekking van het wisselkoersrisico van een netto investering in een buitenlandse entiteit.

Bij aanvang documenteert de Groep op formele wijze de objectieven ter beheersing van het risico en de strategie met betrekking tot het aangaan van de transactie. De Groep documenteert eveneens de relatie tussen het afdekkingsinstrument en de afdekkingstransactie, inclusief of de wijzigingen in kasstromen elkaar verwachten te neutraliseren.

Kasstroomafdekkingen

Wanneer een afgeleid financieel instrument werd erkend als kasstroomafdekkingsinstrument, wordt het effectieve deel van de wijziging in reële waarde in het eigen vermogen erkend als afdekkingsreserve. Het effectieve deel van wijzigingen in de reële waarde van het derivaat dat erkend wordt in OCI is beperkt tot de cumulatieve wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte positie, gebaseerd op een contante waarde basis. Het niet-effectieve deel van de wijziging in de reële waarde wordt onmiddellijk in de resultatenrekening erkend. Het bedrag dat in het eigen vermogen werd opgenomen wordt in de resultatenrekening erkend op het moment dat de afgedekte kasstromen de resultatenrekening beïnvloeden.

Wanneer niet langer voldaan wordt aan de criteria voor afdekkingstransacties of wanneer

het afdekkingsinstrument wordt uitgeoefend, beëindigd, verkocht of vervalt, wordt "hedge accounting" prospectief beëindigd. Het cumulatief bedrag dat voorheen werd erkend in het eigen vermogen wordt daar behouden totdat de afdekkingstransactie de resultatenrekening beïnvloedt. Wanneer de afdekkingstransactie niet langer verwacht wordt zich voor te doen, dan wordt het geaccumuleerde bedrag in het eigen vermogen verwerkt via de resultatenrekening.

d) Goodwill

Goodwill die voortvloeit uit de verwerving van dochterondernemingen wordt verantwoord onder immateriële activa.

Voor overnames op of na 1 januari 2010 bepaalt de Groep de goodwill bij acquisitie als de reële waarde van de overgedragen vergoeding, vermeerderd met het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met het reeds erkende nettobedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen. Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen. In de overgedragen vergoeding is geen bedrag begrepen voor de afwikkeling van bestaande relaties. Een dergelijk bedrag wordt in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Door de Groep gemaakte kosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer zij worden gemaakt. De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling verantwoord binnen het eigen vermogen. In het andere geval worden wijzigingen na eerste opname in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Voor gedane overnames tussen 1 januari 2004 en 1 januari 2010 is goodwill het positieve verschil tussen de kostprijs van de acquisitie en het belang van de Groep in het opgenomen bedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Indien het verschil negatief was, werd onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen. Door de Groep gemaakte transactiekosten in verband

met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, werden opgenomen als onderdeel van de kostprijs van de overname.

Na aanvang wordt goodwill gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met eventuele waardeverminderingen. Voor wat betreft de geassocieerde ondernemingen en joint ventures, wordt de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering. Een bijzonder waardeverminderingverlies op een dergelijke investering wordt toegerekend aan de boekwaarde van de investering verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

e) Immateriële activa

Onderzoek en ontwikkeling

Kosten van onderzoek met betrekking tot de ontwikkeling van nieuwe technologische kennis worden in de resultatenrekening erkend wanneer zij worden gemaakt.

Er is sprake van ontwikkelingsactiviteiten wanneer een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe producten of processen voor handen is. Kosten met betrekking tot ontwikkeling worden geactiveerd enkel als de kosten op een redelijke basis kunnen worden ingeschat, het product of proces commercieel en technisch realiseerbaar is, toekomstige kasinstromen waarschijnlijk zijn en de groep de intentie heeft om de ontwikkeling te voltooien en het actief te gebruiken of te verkopen en daartoe ook de nodige middelen heeft. Geactiveerde kosten van ontwikkeling worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingverliezen.

Overige immateriële activa

Andere immateriële activa (o.a. software) door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingverliezen voor zover deze immateriële activa een beperkte gebruiksduur hebben. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in de winst- en verliesrekening opgenomen gespreid over de geschatte gebruiksduur. Zij worden afgeschreven vanaf de datum dat ze beschikbaar zijn voor gebruik. Afschrijvingsmethodes, gebruiksduur en residuele waarden worden jaarlijks getoetst om na te gaan of ze nog gepast zijn.

Immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur of immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, worden jaarlijks onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest.

Bijkomende kosten worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop de uitgaven betrekking hebben. Alle overige uitgaven worden verwerkt in de resultatenrekening wanneer zij zich voordoen.

f) Materiële vaste activa

Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingverliezen. De aanschaffingswaarde omvat de uitgaven die direct verbonden zijn aan de aankoop van de betreffende activa. De aanschaffingswaarde voor zelf vervaardigde activa omvat de kostprijs van materialen, de rechtstreekse loonkost, andere kosten, direct toewijsbaar aan het gebruiksklaar maken van het activa en financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerking van de activa.

Bijkomende kosten met betrekking tot de materiële vaste activa worden enkel geactiveerd wanneer deze kosten resulteren in een toekomstig rendement en de kosten op een redelijke basis kunnen bepaald worden. Wanneer een onderdeel van materiële vaste activa wordt vervangen, wordt de vervangingskost geactiveerd en de netto boekwaarde van het vervangen deel uitgeboekt. Kosten met betrekking tot de dagdagelijkse werking van materiële vaste activa worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Wanneer delen van materiële vaste activa een verschillende gebruiksduur hebben, worden ze als afzonderlijke delen erkend binnen het materiële vaste actief.

De afschrijvingen worden berekend op het afschrijfbaar bedrag, zijnde de kostprijs van het actief, verminderd met de residuele waarde.

Schepen of platformen in aanbouw worden apart geclassificeerd in de geconsolideerde balans onder schepen in aanbouw. Deze schepen in aanbouw worden niet afgeschreven, de afschrijvingen starten op het moment dat de schepen geleverd worden. Vanaf het moment van levering, worden de schepen niet langer opgenomen als schepen in aanbouw. Het ondernemingsmodel van de Groep is erop gericht om activa te verhuren of zelf te exploiteren.

Schepen worden lineair afgeschreven in overeenstemming met hun geschatte gebruiksduur binnen de Groep tot hun residuele waarde. De

residuele waarde bedraagt USD 0 voor alle schepen en platformen.

Gasschepen LPG;	30 jaar
Gasschepen LNG;	35 jaar
LNG platform	30 jaar
Accommodatie platform 2 ^e hands;	10-12 jaar
Accommodatieplatform nieuwbouw:	
- romp, machines & dek uitrusting	20 jaar
- accommodatie	10 jaar

Droogdokkosten worden geactiveerd wanneer ze worden uitgevoerd en afgeschreven over de periode tot het volgende droogdok.

De overige materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven.

De geschatte afschrijvingspercentages van de verschillende types activa zijn als volgt:

Gebouwen	3%
Onroerende leasing	3%
Machines en uitrusting	20%
Meubilair	10%
Auto's	20%
Vliegtuig	10%
Informaticamaterieel	33%

De afschrijvingsmethode, residuele waarde en gebruiksduur worden bij iedere jaarafsluiting opnieuw bekeken en aangepast indien nodig.

Materiële vaste activa aangehouden op grond van leasing

Leasingovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle risico's en voordelen verbonden aan het eigendomsrecht van de betrokken activa op zich neemt, worden beschouwd als financiële leasing. De activa, verworven onder de vorm van financiële leasing, worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan het laagste van de reële waarde en de actuele waarde van de minimale lease betalingen bij de aanvang van de leasingovereenkomst, nadien verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingsperiode stemt overeen met de geschatte gebruiksduur of met de looptijd van de leasingovereenkomst. Indien het niet zeker is dat de eigendom op het einde van het contract overgaat, dan wordt het actief volledig afgeschreven over de kortste termijn van geschatte gebruiksduur of looptijd van de leasingovereenkomst.

g) Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met

gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur van de vastgoedbeleggingen.

h) Bijzondere waardevermindingsverliezen

Financiële activa

Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde financiële activa

Voor deze activa wordt op balansdatum beoordeeld of het kredietrisico significant gestegen is sinds initiële erkenning. Bijzondere waardeverminderingen worden gemeten volgens een bedrag gelijk aan levenslang verwachte kredietverliezen. (lifetime expected credit losses – ECL's). Tijdens de beoordeling of het kredietrisico van een financieel actief significant gestegen is sinds initiële erkenning en tijdens de inschatting van ECL's, houdt de Groep rekening met redelijke en gefundeerde informatie dewelke relevant en beschikbaar is zonder onnodige kost en/of moeite. Dit omvat zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie en analyse gebaseerd op de historische ervaring van de Groep en geïnformeerde kredietwaardigheidsinformatie en inclusief toekomstgerichte informatie.

Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

Bijzondere waardeverminderingverliezen op deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode worden in overeenstemming met IAS 39 bepaald door vergelijking van de realiseerbare waarde van de deelneming met zijn boekwaarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt verwerkt in de winst of het verlies en wordt teruggedragen in geval van een positieve verandering in de schattingen die worden gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet financiële activa, uitgezonderd uitgestelde belastingvorderingen, worden op iedere balansdatum getoetst om na te gaan of er aanwijzingen zijn dat zij mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt op iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de gebruikswaarde en de reële waarde

verminderd met verkoopkosten. Om de gebruiks-waarde te bepalen, worden de verwachte toekomstige kasstromen gediscoteerd tot hun huidige waarde met behulp van een discountingsvoet voor belastingen die zowel de actuele marktbeoordeling van de tijdwaarde van geld en de risico's inherent aan het actief weergeeft. In het kader van deze analyse worden activa, die niet op individuele basis getoetst kunnen worden, toegewezen aan de kleinste groep van activa die kasstromen genereren van voortdurend gebruik die grotendeels onafhankelijk zijn van de kasstromen van andere activa of groep van activa ("de kasstroom genererende eenheid").

De goodwill ten gevolge van de aankoop van een dochteronderneming of joint venture wordt, met het oog op het testen voor waardeverminderingen, toegewezen aan de kasstroom genererende eenheid die het meeste voordeel heeft van de aankoop van de onderneming.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

Waardeverminderingen erkend met betrekking tot kasstroom genererende eenheden worden eerst toegerekend aan de boekwaarde van de goodwill en daarna aan de andere activa van de eenheid op een pro rata basis.

Met betrekking tot goodwill worden bijzondere waardeverminderingverliezen niet teruggedragen. Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardeverminderingverlies teruggedragen indien er zich een wijziging heeft voorgedaan in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde waaruit blijkt dat het verlies verminderd is of niet meer bestaat. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt enkel teruggedragen voorzover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die bekomen zou zijn, na afschrijvingen, indien geen bijzonder waardeverminderingverlies zou zijn geboekt.

i) Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of een groep van vaste activa die worden afgestoten worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan.

Onmiddellijk voordat het actief voor het eerst wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, wordt de waardering van het actief herzien op basis van de waarderingsregels van de Groep. Nadien worden de activa gewaardeerd tegen het laagste van de boekwaarde en de reële waarde van het activa, verminderd met verkoopkosten. Een bijzonder waardeverminderingverlies op een groep af te stoten activa en verplichtingen wordt in eerste instantie toegerekend aan goodwill en vervolgens naar rato aan de resterende activa en verplichtingen, met dien verstande dat geen bijzonder waardeverminderingverlies wordt toegerekend aan activa die niet in de scope zijn van IFRS 5 (dewelke blijven gewaardeerd worden op basis van de overige waarderingsregels van de Groep).

Immateriële activa, materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen worden vervolgens niet langer afgeschreven. Verder wordt ook de vermogensmutatie niet langer toegepast na herklassificatie voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

j) Personeelsbeloningen

Toegezegde bijdrageregelingen ("vaste bijdrage-plan")

Verplichtingen met betrekking tot toegezegde bijdrageregelingen worden geboekt als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

Toegezegde pensioenregelingen ("te bereiken doel-plan")

De netto verplichting van de Groep uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioen aanspraken die werknemers hebben opgebouwd in de verslagperiode en voorgaande perioden, waarbij dat bedrag contant wordt gemaakt en verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. De berekening van toegezegde pensioenverplichtingen wordt jaarlijks uitgevoerd door een gekwalificeerde actuaire volgens de 'projected unit credit'-methode. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan de contante waarde van economische voordelen in de vorm van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies. Bij de berekening van de contante waarde van economische voordelen wordt rekening gehouden met minimale financieringsverplichtingen die van toepassing zijn op de afzonderlijke regelingen van de Groep.

Herwaarderingen van de netto-toegezegde pensioenverplichting, die bestaan uit actuariële winsten en verliezen, het rendement op fondsbeleggingen (exclusief rente) en het effect van het actiefplafond (indien aanwezig, exclusief rente), worden direct verwerkt in niet-gerealiseerde resultaten. De Groep bepaalt de netto rentelast (-bate) op de netto-toegezegde pensioenverplichting (het actief) over de verslagperiode door de disconteringsvoet die is gebruikt voor het bepalen van de toegezegde pensioenverplichting aan het begin van de het jaar, toe te passen op de toenmalige netto-toegezegde pensioenverplichting (actief), rekening houdend met eventuele wijzigingen in de netto toegezegde pensioenverplichting (actief) gedurende de periode als gevolg van bijdragen en uitkeringen. Nettorentelasten en overige lasten met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen worden verwerkt in het resultaat.

De Groep verantwoordt winsten of verliezen op de inperking of afwikkeling van een toegezegde-pensioenregeling op het moment dat de inperking of afwikkeling plaatsvindt. De winst of het verlies op inperking of afwikkeling omvat eventuele hieruit voortvloeiende wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen en wijzigingen in de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en pensioenkosten van verstreken diensttijd die nog niet eerder waren opgenomen.

Belgische toegezegde bijdrageregelingen met gewaarborgd rendement

Belgische toegezegde bijdrageregelingen vallen onder toepassingsgebied van de Wet van 28 april 2003 op de aanvullende pensioenen, kort WAP genoemd. Volgens artikel 24 van deze wet is de werkgever verplicht een minimum rendement van 3,75% op de persoonlijke bijdragen van de werknemer en 3,25% op de bijdragen van de werkgever te garanderen. Artikel 24 van de WAP verplicht de werkgever om op datum van de beëindiging van het plan de bijdragen gekapitaliseerd aan voornoemde vooropgestelde rendementen te garanderen en dit voor stortingen tot en met 31/12/2015. Vanaf januari 2016 dient de werkgever een gemiddeld minimum rendement van 1,75% te garanderen op zowel werknemersbijdragen als werkgeversbijdragen (zoals gewijzigd door de Wet van 18 december 2015). Deze minimum rendementsgarantie overtreft over het algemeen het rendement dat gegarandeerd wordt door de verzekeringsmaatschappij. Aangezien de werkgever verplicht wordt een minimum rendement te garanderen, worden niet alle actuariële en investeringsrisico's overgedragen naar de verzekeringsmaatschappijen die deze plannen beheren. Bijgevolg voldoen deze plannen niet

aan de definitie van toegezegde bijdragenregeling zoals opgenomen in IFRS en worden ze als een te bereiken doel plan geclassificeerd. Een actuariële berekening in overeenstemming met IAS 19 gebaseerd op de 'projected unit credit (PUC)'-methode wordt uitgevoerd in dit verband.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een last als de Groep zich op basis van een gedetailleerd formeel plan aantoonbaar heeft verbonden tot de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of een groep werknemers vóór de gebruikelijke pensioendatum, zonder realistische mogelijkheid tot intrekking van dat plan. Dit is tevens het geval als de Groep ontslagvergoedingen aanbiedt en zo (een groep) werknemers stimuleert vrijwillig te vertrekken. Ontslagvergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen als een last als de Groep een aanbod heeft gedaan tot vrijwillig ontslag, als het waarschijnlijk is dat dit aanbod zal worden aangenomen en als het aantal werknemers dat van het aanbod gebruik zal maken betrouwbaar kan worden bepaald. Als ontslagvergoedingen meer dan twaalf maanden na afloop van de verslagdatum betaalbaar zijn, dan worden deze gedisconteerd tot hun contante waarde.

Korte termijn personeelsbeloningen

Korte termijn personeelsbeloningen worden zonder verdiscontering gewaardeerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Er wordt een verplichting verantwoord voor het bedrag dat naar verwachting ten gevolge van een kortetermijnbonus in contanten of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald indien de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van verstreken diensttijd van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties De reële waarde op toekenningsdatum van in eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties aan personeelsleden wordt opgenomen als een personeelslast, met een overeenkomstige verhoging van het eigen vermogen, verdeeld over de periode waarin de werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de opties. Het als last op te nemen bedrag wordt aangepast voor het aantal opties waarvoor naar verwachting zal worden voldaan aan de betreffende dienstverleningsvoorwaarden en niet-markt gerelateerde voorwaarden van onvoorwaardelijk worden, zodanig dat het uiteindelijk als last opgenomen bedrag gebaseerd is op het aantal opties waarvoor op de datum waarop de toekenning onvoorwaardelijk

wordt daadwerkelijk is voldaan aan de betreffende voorwaarden.

k) Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is. Indien het effect belangrijk is, worden voorzieningen aangelegd door de toekomstige verwachte kasstromen te verdisconteren aan een rentevoet voor belastingen die zowel de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld weerspiegelt als, waar nodig, de specifieke risico's verbonden aan de verplichting.

Herstructureringsprovisies

Herstructureringsvoorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en wanneer de herstructurering ofwel reeds is aangevat ofwel publiekelijk bekend is gemaakt. Er wordt geen voorziening aangelegd voor toekomstige exploitatiekosten.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt geboekt wanneer het voordeel dat de Groep uit een contract verwacht te halen lager is dan de onvermijdelijke kosten die verbonden zijn aan de naleving van het contract. De provisie wordt gewaardeerd aan de huidige waarde van het laagste van de verwachte kost om het contract te verbreken en van de verwachte kost om het contract verder te zetten. Voordat een voorziening wordt getroffen, verwerkt de Groep eerst een eventueel bijzonder waardeverminderingsverlies op de activa die gerelateerd zijn aan het contract.

l) Opbrengsten

Verkoop van activa en levering van diensten

De Groep en of haar joint ventures verwerven inkomsten van bevrachters als gevolg van het gebruik van haar activa. Deze activa worden bevracht als gevolg van reis/spot contracten, tijdsbevrachtingscontracten of "bareboat" contracten. Voor reis/spot charters wordt een contract afgesloten in de spotmarkt voor het gebruik van een actief voor een specifieke reis tegen een contractueel afgesproken tarief per getransporteerde metrieke ton. Voor tijdsbevrachtings charters of "bareboat" charters wordt een overeenkomst aangegaan voor het gebruik van een actief voor een specifieke termijn tegen een contractueel overeengekomen maandelijks of

dagelijks tarief. Opbrengsten worden erkend op een lineaire basis over de looptijd van elke reis, tijdbeverchtings of "bareboat" charter. Facturen en gerelateerde betalingstermijnen zijn afhankelijk van de individuele contractuele voorwaarden.

Opbrengsten uit de verkoop van activa worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer de controle van de goederen onderliggend aan de betreffende prestatieverplichting overgedragen wordt aan de klant. Voor de verkoop van een schip wordt de controle overgedragen aan de klant op het moment dat het schip geleverd wordt aan de klant. Facturen en gerelateerde betalingstermijnen zijn afhankelijk van de individuele contractuele voorwaarden.

Opbrengsten van de levering van diensten wordt in de resultatenrekening opgenomen in overeenstemming met het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. Facturen en gerelateerde betalingstermijnen zijn afhankelijk van de individuele contractuele voorwaarden.

Er worden geen opbrengsten geboekt wanneer er belangrijke onzekerheden bestaan met betrekking tot de ontvangst van de overeengekomen vergoeding en gerelateerde transactiekosten.

Commissies: wanneer de Groep bij een transactie als tussenpersoon (agent) optreedt in plaats van als hoofdpartij, zijn de verwerkte opbrengsten het nettobedrag van de commissies waarop de Groep recht heeft.

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

m) Leasing

Bepaling of een overeenkomst een leasingcontract omvat

Bij de start van een overeenkomst bepaalt de Groep of de overeenkomst een leasingcontract is of omvat.

Bij de start of bij herbeoordeling van een overeenkomst dewelke een leasingcontract omvat, scheidt de Groep de betalingen en andere verplichte vergoedingen onder de overeenkomst in deze dewelke onder de leasingovereenkomst vallen en deze dewelke onder andere elementen vallen en dit op basis van hun relatieve reële waarde. Wanneer de Groep beoordeelt dat het voor een financiële leasingovereenkomst onmogelijk is om deze betalingen betrouwbaar te scheiden, dan wordt er een actief en een schuld erkend gebaseerd op de reële waarde van het onderliggend actief. Nadien wordt de

schuld verminderd naar aanleiding van uitgevoerde betalingen en een financieringskost op de uitstaande betalingsverplichting wordt erkend.

Geleasede activa

Geleasede activa waar substantieel alle risico's en voordelen van eigendom getransfereerd worden naar de Groep, worden geclassificeerd als financiële lease. De geleasede activa worden initieel gewaardeerd aan het laagste van de reële waarde en de huidige waarde van de minimale lease betalingen. Volgend op de initiële waardering, worden de geleasede activa gewaardeerd volgens de waarderingsregels van toepassing op dat actief.

Activa aangehouden onder andere leasingovereenkomsten worden gepresenteerd als operationele lease en worden niet erkend in de balans.

Operationele leasingovereenkomsten: betalingen

Betalingen met betrekking tot de operationele leasingovereenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op lineaire basis, gespreid over de looptijd van de leasingovereenkomst.

Financiële leasingovereenkomsten: betalingen

De minimale leasebetalingen uit hoofde van een financiële lease uitgevoerd door de leasingnemer, worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting. De Groep heeft geen financiële leasingovereenkomsten waarbij zij zelf optreedt als leasinggever.

Voorwaardelijke betalingen met betrekking tot leasingovereenkomsten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening behoudens wanneer ze betrekking hebben op toekomstige voordelen. In dit geval worden de minimale lease betalingen aangepast over de resterende duurtijd van de leasingovereenkomst op moment dat de aanpassing van de leasingovereenkomst vaststaat.

n) Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden, zodra er redelijke zekerheid bestaat dat zij zullen worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan de daaraan verbonden voorwaarden, bij eerste opname in de balans opgenomen als over te dragen opbrengsten en gewaardeerd tegen reële waarde en worden na eerste opname systematisch in de winst- en verliesrekening verantwoord als overige bedrijfsopbrengsten gedurende de gebruiksduur van het actief. Subsidies ter

compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden geboekt in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de kosten erkend worden.

o) Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten, dividenden, wisselkoersopbrengsten, opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare beleggingen en opbrengsten uit de wijziging van de reële waarde van financiële instrumenten. Intresten worden pro rata temporis in de winst- en verliesrekening opgenomen rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet. Dividenden worden geboekt op het moment waarop ze worden toegekend.

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, wisselkoersverliezen, verliezen uit de wijziging van de reële waarde van financiële instrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening, bijzondere waardeverminderingverliezen op financiële activa en verliezen op afdekkingsverrichtingen die opgenomen worden in de resultatenrekening. Alle kosten met betrekking tot rentedragende leningen, met uitzondering van de financieringskosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan het aankopen of gebruiksklaar maken van activa, worden in de resultatenrekening opgenomen op basis van de effectieve rentemethode.

Wisselkoerswinsten en wisselkoersverliezen worden netto gepresenteerd per munt als zijnde financiële opbrengsten of financiële kosten.

p) Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare en latente belastingen. Ze worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer ze gerelateerd zijn aan een bedrijfscombinatie of wanneer deze betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks in het eigen vermogen of in het overzicht van niet gerealiseerde resultaten worden geboekt.

De verschuldigde en verrekenbare belastingen zijn de belastingen verschuldigd op de belastbare winst van het boekjaar, berekend volgens de belastingtarieven die gelden op datum van afsluiting van het boekjaar, en voorts ook de aanpassingen die betrekking hebben op de voorgaande boekjaren. Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd als aan bepaalde criteria wordt voldaan.

De latente belastingen worden berekend op alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de

fiscale waarde. Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij afloop van de tijdelijke verschillen, op basis van belastingtarieven die op balansdatum zijn vastgesteld. De volgende tijdelijke verschillen worden niet voorzien: de initiële erkenning van goodwill, de initiële erkenning van activa of passiva in een transactie dat geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op zowel boekhoudkundige winst als fiscale winst en verschillen met betrekking tot investeringen in deelnemingen, geassocieerde ondernemingen en joint ventures voor zover dat de Groep in staat is het tijdstip van de omdraaiing te beïnvloeden en het waarschijnlijk is dat deze zich niet zullen omkeren in de voorzienbare toekomst.

Actieve belastinglatenties worden enkel geboekt indien het voldoende zeker is dat het

belastingkrediet en de niet gebruikte fiscale verliezen in de toekomst met belastbare winsten verrekend kunnen worden.

Actieve belastinglatenties worden verminderd zodra het niet langer waarschijnlijk is dat dit belastingvoordeel zich zal realiseren. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden op iedere verslagdatum opnieuw beoordeeld en worden opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zijn, waartegen ze kunnen worden gebruikt. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd als aan bepaalde criteria wordt voldaan.

In overeenstemming met IAS 12 wordt "tonnage tax" niet als inkomstenbelasting maar als overige kost opgenomen in de winst- en verliesrekening.

q) Segmentrapportering

Een segment is een onderdeel van de Groep met betrekking tot een operationele activiteit die inkomsten genereert en uitgaven maakt, met inbegrip van inkomsten en uitgaven afkomstig van transacties met andere segmenten van de Groep. Het operationele resultaat van de segmenten wordt op een regelmatige basis door de bedrijfsleiding bekeken om zo beslissingen te nemen met betrekking tot de allocatie van middelen en om de prestaties van een segment te beoordelen.

Het resultaat van een segment omvat alle opbrengsten en kosten die rechtstreeks door dit segment worden gegenereerd, inclusief het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten die redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen. De activa en passiva



van een segment omvatten als minimum de activa en passiva dewelke periodiek gerapporteerd worden aan de “Chief operating decision maker”, zijnde de CEO van de Groep en de overige leden van het directiecomité.

De investeringen van het segment omvatten de aankoopkost van materiële en immateriële vaste activa, met uitzondering van goodwill, voor de periode.

r) Winst per aandeel

De Groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor de gewone aandelen. De gewone winst per aandeel wordt bekomen door het resultaat toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders te verdelen over het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode, aangepast voor het gewogen gemiddelde aantal

eigen aandelen. Verwaterde winst per aandeel wordt berekend door het resultaat toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddeld aantal aandelen aan te passen met het effect van alle mogelijke verwateringen van de gewone aandelen zoals aandelenopties toegekend aan personeelsleden.

s) Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de onderneming van de Groep, waarvan de activiteiten en kasstromen duidelijk te onderscheiden zijn van de rest van de Groep, en die een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt; deel uitmaakt van één gecoördineerd plan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebied af te stoten; of een dochteronderneming is die uitsluitend is overgenomen

met de bedoeling te worden doorverkocht. De classificatie naar beëindigde bedrijfsactiviteiten vindt plaats bij verkoop of wanneer het onderdeel aan de criteria voldoet om aangehouden te worden voor verkoop. Wanneer een bedrijfsactiviteit geclassificeerd wordt als aangehouden voor verkoop, wordt de presentatie van de vergelijkende cijfers aangepast.



2. SEGMENTRAPPORTERING (IN DUIZENDEN USD)

De onderneming blijft haar activiteiten beheren gebaseerd op de interne management rapportering volgens de proportionele consolidatie methode. De reconciliatie van de segmentrapportering met de geconsolideerde balans en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten wordt weergegeven onder toelichting 3. Alle verschillen hebben betrekking op de toepassing van IFRS 11 gezamenlijke overeenkomsten, er zijn geen andere verschillen van toepassing.

De Groep heeft 4 rapporteringssegmenten. Deze segmenten weerspiegelen het niveau waarop de CEO en het directiecomité naar het bedrijf kijken en beslissingen nemen over de verdeling van middelen en andere operationele zaken. Deze segmenten leveren verschillende diensten en producten en worden afzonderlijk geleid.

- Het LPG segment omvat het vervoer van vloeibaar petroleumgas, ammoniak, en andere petrochemische gassen via de Midsized vloot, de VLGC schepen en tankers met druktanks. De LPG vloot wordt gerapporteerd als één segment rekening houdende met de gelijkaardige karakteristieken van de vloot (bvb aard van de producten,...).
- Het vervoer van LNG (vloeibaar aardgas) en LNG Infrastructuur activiteiten behoren tot het LNG segment.
- De activiteiten in de offshore industrie omvatten de levering van diensten en uitrusting en worden ingedeeld in het Offshore segment.
- Het segment Diensten & hoofdkantoor omvat gespecialiseerde ondersteunende dienstverlening zoals technisch beheer en bemanning van schepen en een reisbureau.

De structuur van de Groep en het management is niet gebaseerd op geografische segmenten aangezien de vloot van de onderneming ingezet wordt op een wereldwijde basis. De intra-segment opbrengsten hebben voornamelijk betrekking op verleende diensten met betrekking tot management activiteiten en bemanning van schepen.

De belangrijkste LNG klant Excelerate Energy LLC vertegenwoordigt 59% (98% in 2017) van de LNG inkomsten en 7% (29% in 2017) van de geconsolideerde inkomsten in 2018. Het resterend deel van de LNG inkomsten wordt vertegenwoordigd door 2 verschillende klanten. De belangrijkste LPG klant Equinor (ex-Statoil) vertegenwoordigt 27,3% (24% in 2017) van de LPG inkomsten en 16% (10% in 2017) van de totale geconsolideerde inkomsten in 2018. Het resterend deel van de LPG inkomsten wordt vertegenwoordigd door 22 verschillende klanten. Er zijn geen andere klanten die meer dan 10% van EXMAR's geconsolideerde inkomsten vertegenwoordigen.

CIJFERS PER SEGMENT 2018

LPG	LNG	Offshore	Ondersteunende diensten	Eliminaties	Totaal
-----	-----	----------	-------------------------	-------------	--------

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

Externe opbrengsten	100.540	21.015	22.378	26.468	0	170.401
Intra-segment opbrengsten	1.486	0	2.407	11.557	-15.450	0
Totale opbrengsten	102.026	21.015	24.785	38.025	-15.450	170.401
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.200	0	1.200
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	163	-163	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.363	-163	1.200
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	932	30.906	0	26	0	31.864
Overige bedrijfsopbrengsten	323	4.040	3.161	1.105	0	8.629
Overige bedrijfsopbrengsten intra-segment	0	0	0	273	-273	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	323	4.040	3.161	1.378	-273	8.629
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	103.281	55.961	27.946	40.792	-15.886	212.093
BEDRIJFSRESULTAAT VOOR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	29.754	37.037	1.558	-978		67.371
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-26.606	-15.652	-1.953	-1.143		-45.354
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	3.148	21.385	-395	-2.121	0	22.017
Intrestopbrengsten (niet-interco)	895	709	37	1.645		3.286
Intrestopbrengsten interco	417	366	366	37.024	-38.173	0
Intrestkosten (niet-interco)	-15.529	-8.410	-75	-11.895		-35.909
Intrestkosten interco	-2.709	-32.878	-316	-2.270	38.173	0
Overige financiële opbrengsten	498	82	126	6.606		7.312
Overige financiële kosten	-1.271	-2.835	-17	-7.173		-11.296
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	0	0	1.050	-412		638
Belastingen op het resultaat	-8	-63	-103	-1.944		-2.118
SEGMENT RESULTAAT VOOR DE PERIODE	-14.559	-21.644	673	19.460	0	-16.070
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						-16.070
Minderheidsbelang						-157
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						-15.913

FINANCIEEL VERSLAG

LPG	LNG	Offshore	Ondersteunende diensten	Eliminaties	Totaal
-----	-----	----------	-------------------------	-------------	--------

BALANS

ACTIVA

Schepen	455.346	497.709	9.481	0	962.536
Overige materiële vaste activa	228	0	409	1.168	1.805
Immateriële activa	0	0	160	402	562
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	8.454	8.454
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	0	0	4.637	4.637
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	0	3.948	0	3.948
Afgeleide financiële instrumenten (lange termijn)	3.150	0	0	0	3.150
Afgeleide financiële instrumenten (korte termijn)	0	358	0	0	358
Geblokkeerde kasequivalenten	0	68.965	0	0	68.965
Kas en kasequivalenten	30.571	12.872	5.276	9.439	58.158
TOTAAL SEGMENT ACTIVA	489.295	579.904	19.274	24.100	1.112.573

Niet toegewezen overige materiële vaste activa					253
Niet toegewezen investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures					4.413
Niet toegewezen overige investeringen					4.022
Niet toegewezen handels- en overige vorderingen					88.355
Niet toegewezen kas en kasequivalenten					18.192
Niet toegewezen overige activa					201
TOTALE ACTIVA					1.228.008

VERPLICHTINGEN

Rentedragende leningen lange termijn	311.639	158.057	0	8.787	478.483
Rentedragende leningen korte termijn	51.838	49.541	0	124.178	225.557
TOTAAL SEGMENT VERPLICHTINGEN	363.477	207.598	0	132.965	704.040

Niet toegewezen eigen vermogen					462.763
Niet toegewezen handels- en overige schulden					54.666
Niet toegewezen overige verplichtingen					6.539
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN					1.228.008

KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	12.617	-35.131	2.676	25.070	5.232
Kasstroom uit investeringsactiviteit	-80.489	63.127	4.320	-139	-13.181
Kasstroom uit financieringsactiviteit	72.533	-61.065	-1.137	284	10.615
Dividenduitkering/ontvangen dividend					0
Wisselkoersfluctuaties					-1.186
TOTAAL KASSTROOM	4.661	-33.069	5.859	25.215	1.480

BIJKOMENDE INFORMATIE

Investerings	-82.666	-18.811	-30	-299	-101.806
Inkomsten uit verkoop	2.177	0	0	81	2.258

CIJFERS PER SEGMENT 2017

LPG	LNG	Offshore	Ondersteunende diensten	Eliminaties	Totaal
-----	-----	----------	-------------------------	-------------	--------

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

Externe opbrengsten	95.742	68.008	19.595(*)	30.391	0	213.736
Intra-segment opbrengsten	1.245	0	828	15.857	-17.930	0
Totale opbrengsten	96.987	68.008	20.423	46.248	-17.930	213.736
Externe opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.125	0	1.125
Intra-segment opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	153	-153	0
Totale opbrengsten uit verhuur van vastgoed	0	0	0	1.278	-153	1.125
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	652	70.021	1.576	26.783	0	99.032
Overige bedrijfsopbrengsten	1.285	0	45	694	0	2.024
Overige bedrijfsopbrengsten intra-segment	0	0	0	456	-456	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	1.285	0	45	1.150	-456	2.024
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	98.924	138.029	22.044	75.459	-18.539	315.917
BEDRIJFSRESULTAAT VOOR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (EBITDA)	31.813	87.556	-5.655	27.679		141.393
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-27.174	-40.005	-2.030	-2.144		-71.353
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	4.639	47.551	-7.685	25.535	0	70.040
Intrestopbrengsten (niet-interco)	229	30	25	2.129		2.413
Intrestopbrengsten interco	0	190	148	25.631	-25.969	0
Intrestkosten (niet-interco)	-11.354	-3.103	-169	-18.169		-32.795
Intrestkosten interco	-7.364	-16.733	-143	-1.729	25.969	0
Overige financiële opbrengsten	320	218	70	1.338		1.946
Overige financiële kosten	-1.710	-3.154	-474	-6.795		-12.133
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	0	0	550	-474		76
Belastingen op het resultaat	-8	-20	-21	-1.546		-1.595
SEGMENT RESULTAAT VOOR DE PERIODE	-15.249	24.979	-7.698	25.920	0	27.952
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR						27.952
Minderheidsbelang						-79
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						28.031

(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. De betreffende secties werden aangeduid met een (*). Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

FINANCIEEL VERSLAG

LPG	LNG	Offshore	Ondersteunende diensten	Eliminaties	Totaal
-----	-----	----------	-------------------------	-------------	--------

BALANS

ACTIVA

Schepen	427.582	494.550	10.966	0	933.098
Overige materiële vaste activa	249	1	502	1.447	2.199
Immateriële activa	0	0	535	406	941
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	9.353	9.353
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	0	3.806	0	3.806
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	0	8.625	0	8.625
Afgeleide financiële instrumenten (lange termijn)	2.232	296	0	0	2.528
Activa aangehouden voor verkoop	0	61.649	0	0	61.649
Afgeleide financiële instrumenten (korte termijn)	0	0	0	1.065	1.065
Geblokkeerde kasequivalenten	164	68.942	1.863	0	70.969
Kas en kasequivalenten	26.383	8.840	5.952	6.554	47.729
TOTAAL SEGMENT ACTIVA	456.610	634.278	32.249	18.825	1.141.962

Niet toegewezen overige materiële vaste activa					337
Niet toegewezen investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures					5.012
Niet toegewezen overige investeringen					4.577
Niet toegewezen handels- en overige vorderingen					65.150
Niet toegewezen kas en kasequivalenten					27.141
Niet toegewezen overige activa					664

TOTAAL ACTIVA					1.244.843
----------------------	--	--	--	--	------------------

VERPLICHTINGEN

Rentedragende leningen lange termijn	254.714	200.861	1.000	135.851	592.426
Schulden aangehouden voor verkoop	0	48.544	0	0	48.544
Rentedragende leningen korte termijn	36.870	18.541	2.000	880	58.291
Afgeleide financiële instrumenten lange termijn	0	0	21	0	21
TOTAAL SEGMENT VERPLICHTINGEN	291.584	267.946	3.021	136.731	699.282

Niet toegewezen eigen vermogen					477.542
Niet toegewezen handels- en overige schulden					59.624
Niet toegewezen overige verplichtingen					8.395

TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN					1.244.843
--	--	--	--	--	------------------

KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroom uit bedrijfsactiviteit	10.013	-4.112	-25.348	31.217	11.770
Kasstroom uit investeringsactiviteit	-40.554	59.008	7.530	9.380	35.364
Kasstroom uit financieringsactiviteit	16.044	-159.337	-1.942	-11.056	-156.291
Dividenduitkering/ontvangen dividend					0
Wisselkoersfluctuaties					1.491
TOTAAL KASSTROOM	-14.497	-104.441	-19.760	29.541	-107.666

BIJKOMENDE INFORMATIE

Investerings	-50.058	-285.407	0	-250	-335.715
Inkomsten uit verkoop	9.504	23.153	1.572	182	34.411

3. RECONCILIATIE SEGMENTRAPPORTERING (IN DUIZENDEN USD)

De onderneming blijft haar activiteiten beheren gebaseerd op de interne management rapportering volgens de proportionele consolidatie methode. De onderstaande tabellen reconcileren de financiële informatie zoals weergegeven in de geconsolideerde balans en in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten (dewelke opgesteld werden in overeenstemming met IFRS 11 volgens de vermogensmutatiemethode) met de financiële informatie weergegeven in toelichting 2 segmentrapportering (dewelke werden opgesteld volgens de proportionele consolidatiemethode).

Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogensmutatie methode
----------------------------	----------	--------------------------

RECONCILIATIE GECONSOLIDEERDE BALANS MET PROPORTIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)

31 DECEMBER 2018

Schepen	962.536	-398.113	564.423
Andere materiële vaste activa	2.058	-26	2.032
Immateriële activa	562	-157	405
Vastgoedbeleggingen	8.454	-8.454	0
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	9.050	95.440	104.490
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	3.948	45.380	49.328
Afgeleide financiële instrumenten	3.150	-3.150	0
VASTE ACTIVA	989.757	-269.080	720.677
Overige investeringen	4.022	0	4.022
Handels- en overige vorderingen	88.355	-16.010	72.345
Afgeleide financiële instrumenten	358	-358	0
Actuele belastingsvorderingen	201	-11	190
Geblokkeerde kasequivalenten	68.965	-1.695	67.270
Kas en kasequivalenten	76.350	-36.513	39.837
VLOTTENDE ACTIVA	238.251	-54.586	183.664
TOTALE ACTIVA	1.228.008	-323.667	904.341
EIGEN VERMOGEN	462.763	0	462.763
Rentedragende leningen	478.483	-257.274	221.209
Personeelsbeloningen	4.166	0	4.166
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN	482.649	-257.274	225.376
Schulden aangehouden voor verkoop	225.557	-59.899	165.657
Rentedragende leningen	54.666	-6.483	48.183
Handels- en overige schulden	2.373	-11	2.362
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN	282.595	-66.393	216.203
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.228.008	-323.667	904.341

FINANCIEEL VERSLAG

Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogensmutatie methode
----------------------------	----------	--------------------------

RECONCILIATIE GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)

31 DECEMBER 2018

Opbrengsten	171.601	-83.902	87.699
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	31.864	-922	30.942
Overige bedrijfsopbrengsten	8.629	126	8.754
Diensten en diverse goederen	-110.097	44.122	-65.975
Personeelskosten	-34.374	80	-34.294
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-45.354	26.335	-19.019
Voorzieningen	2.360	0	2.360
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-1.272	0	-1.272
Overige bedrijfskosten	-1.338	610	-727
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	22.017	-13.550	8.467
Intrestopbrengsten	3.286	-243	3.043
Intrestkosten	-35.909	14.668	-21.241
Andere financiële opbrengsten	7.312	-313	6.999
Andere financiële kosten	-11.296	1.486	-9.810
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	-14.591	2.049	-12.542
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	638	-2.242	-1.603
Belastingen op het resultaat	-2.118	193	-1.925
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-16.070	0	-16.070

RECONCILIATIE GECONSOLIDEERDE BALANS MET PROPORIONELE CONSOLIDATIE (SEGMENTRAPPORTERING)

31 DECEMBER 2017

Schepen	933.098	-370.077	563.021
Andere materiële vaste activa	2.536	-213	2.323
Immateriële activa	941	-329	612
Vastgoedbeleggingen	9.353	-9.353	0
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8.818	95.597	104.416
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	8.625	50.268	58.894
Afgeleide financiële instrumenten	2.528	-2.528	0
VASTE ACTIVA	965.899	-236.633	729.266
Activa aangehouden voor verkoop	61.649	-38.645	23.004
Overige investeringen	4.577	0	4.577
Handels- en overige vorderingen	65.150	-14.378	50.772
Actuele belastingvorderingen	664	-11	653
Afgeleide financiële instrumenten	1.065	0	1.065
Geblokkeerde kasequivalenten	70.969	-3.535	67.434
Kas en kasequivalenten	74.870	-33.046	41.824
VLOTTENDE ACTIVA	278.944	-89.615	189.329
TOTALE ACTIVA	1.244.843	-326.248	918.595
EIGEN VERMOGEN	477.542	0	477.542
Rentedragende leningen	592.426	-248.855	343.571
Personeelsbeloningen	4.826	0	4.826
Voorzieningen	2.360	0	2.360
Afgeleide financiële instrumenten	21	-21	0
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN	599.633	-248.876	350.757
Schulden aangehouden voor verkoop	48.544	-48.544	0
Rentedragende leningen	58.291	-29.155	29.136
Handels- en overige schulden	59.624	377	60.001
Te betalen winstbelastingen	1.209	-50	1.159
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN	167.668	-77.372	90.296
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.244.843	-326.248	918.595

Proportionele consolidatie	Vershil	Vermogensmutatie methode
----------------------------	---------	--------------------------

RECONCILIATIE GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN MET PROPORIONELE CONSOLIDATIE
(SEGMENTRAPPORTERING)

31 DECEMBER 2017

Opbrengsten ^(*)	214.861	-134.211	80.650
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	99.032	-650	98.382
Overige bedrijfsopbrengsten	2.024	-130	1.894
Diensten en diverse goederen ^(*)	-134.875	51.421	-83.454
Personeelskosten ^(*)	-38.304	27	-38.277
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-71.353	63.349	-8.004
Voorzieningen	0	0	0
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-27	0	-27
Overige bedrijfskosten ^(*)	-1.316	767	-549
RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	70.040	-19.425	50.615
Intrestopbrengsten	2.413	21.683	24.096
Intrestkosten	-32.795	12.326	-20.469
Andere financiële opbrengsten	1.946	-180	1.766
Andere financiële kosten	-12.133	1.739	-10.394
Waardevermindering lening aan joint venture	0	-35.026	-35.026
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN EN VOOR AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	29.471	-18.883	10.588
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen	76	18.641	18.717
Belastingen op het resultaat	-1.595	242	-1.353
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	27.952	0	27.952

^(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. De betreffende secties werden aangeduid met een ^(*). Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

4. BEDRIJFSOPBRENGSTEN (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
OPBRENGSTEN^(*)		
LPG segment	30.340	29.879
LNG segment	8.615	0
Offshore segment	20.217	16.793
Services segment	28.527	33.978
	87.699	80.650

De stijging in de opbrengsten in het LNG segment wordt voornamelijk verklaard door de facturatie naar Gunvor dewelke gestart is in oktober 2018.

De stijging in de opbrengsten in het Offshore segment is voornamelijk te wijten aan verhoogde ingenieursdiensten, onder meer voor de bouw van een EXMAR Opti (zie ook overige bedrijfsopbrengsten in dit verband).

De daling in de omzet met betrekking tot het Services segment is grotendeels het gevolg van de verkoop van verzekeringsmakelaar Belgibo (inclusief CMC Belgibo) aan Jardine Lloyd Thomson Group plc (JLT), een wereldspeler op het gebied van verzekeringen, herverzekeringen, makelaardij en aanverwante diensten, per einde augustus 2017.

De belangrijkste LPG klant Equinor (ex-Statoil) vertegenwoordigt 41,6% (35,6% in 2017) van de LPG inkomsten en 14,4% (11,4% in 2017) van de totale geconsolideerde inkomsten in 2018. Er zijn geen andere klanten die meer dan 10% van EXMAR's geconsolideerde inkomsten vertegenwoordigen.

FINANCIEEL VERSLAG

^(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. De onderstaande tabel geeft een samenvatting van het effect op de geconsolideerde jaarrekening.

Zoals eerder gerapporteerd	Aanpassingen	Herwerkt
----------------------------	--------------	----------

IMPACT OP HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2017

Opbrengsten	93.409	-12.759	80.650
Diensten & diverse goederen	-90.325	6.871	-83.454
Personeelskosten	-43.903	5.626	-38.277
Overige bedrijfskosten	-811	262	-549
Overige	69.582	0	69.582
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	27.952	0	27.952
WINST PER AANDEEL (IN USD)	0,49	0,00	0,49
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)	0,49	0,00	0,49

2018	2017
------	------

CONTRACT SALDO'S

Handelsvorderingen opgenomen in handels-en overige vorderingen	21.469	26.474
Contract activa opgenomen in handels-en overige vorderingen	3.532	3.684
Contract schulden opgenomen in handels- en overige schulden	6.266	3.596
	31.267	33.754

De contract activa hebben voornamelijk betrekking op de rechten van de Groep op vergoeding voor uitgevoerde nog niet gefactureerde prestaties op rapporteringsdatum. De contract activa worden getransfereerd naar de vorderingen wanneer de rechten van de Groep onvoorwaardelijk worden. De contract schulden hebben voornamelijk betrekking op opgemaakte facturen voor huurinkomsten van schepen voor januari en februari 2019.

2018	2017
------	------

WINST GEREALISEERD BIJ VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

Verkoop BELGIBO groep	0	26.651
Verkoop LNG joint ventures	30.892	70.021
Verkoop KISSAMA	0	1.572
Overige	50	138
	30.942	98.382

Per einde augustus 2017 heeft EXMAR een overeenkomst afgesloten om Belgibo (inclusief CMC Belgibo) te verkopen aan Jardine Lloyd Thomson Group plc. Op 7 december 2017 heeft EXMAR haar 50% van de aandelen in de LNG ondernemingen Excelerate NV, Explorer NV en Express NV verkocht aan Excelerate Energy. Op 31 januari 2018 heeft EXMAR haar 50% aandeel in Excelsior BVBA verkocht aan Excelerate Energy. We verwijzen naar toelichting 10 voor meer informatie in dit verband.

2018	2017
------	------

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Licentievergoeding	3.410	0
Afwikkelingsvergoeding	4.000	0
Overige	1.344	1.894
	8.754	1.894

Een licentievergoeding werd gefactureerd dewelke het recht vertegenwoordigt om EXMAR's ontwerp te gerbuiken voor de bouw, oplevering, eigendom en uitbating van een EXMAR OPTI 11.000 drijvend half-afzinkbaar productieplatform voor olie en gas.

De afwikkelingsvergoeding heeft betrekking op een dadingsovereenkomst tussen EXMAR en PT JAWA SATU POWER als gevolg van het onvermogen van de partijen om een overeenkomst te sluiten met betrekking tot EXMAR's betrokkenheid als FSRU partner en FSRU scheepsmanager. De betaling van de vergoeding wordt verwacht ten laatste op 30 juni 2019.

5. DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN(*)		
Operationele kosten van schepen	-33.780	-26.004
Andere diensten en diverse goederen	-32.195	-57.450
	-65.975	-83.454

(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

Operationele kosten van schepen zijn kosten gemaakt om een schip te exploiteren. Operationele kosten van schepen omvatten bareboat kosten, kosten met betrekking tot bemanning, onderhoud, verzekering,... en andere operationele kosten van schepen zoals bunkers, havenkosten,... De stijging in de operationele kosten met betrekking tot schepen wordt onder andere verklaard door kosten aangaande bemanning en onderhoud voor de FSRU. De overige diensten en diverse goederen dalen in vergelijking met 2017, dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de vergoedingen betaald aan Wison scheepswerf met betrekking tot de CARIBBEAN FLNG (hernoemd TANGO FLNG) in 2017. Andere diensten en diverse goederen omvatten onder andere bestuurdersvergoedingen, reiskosten, consultancy vergoedingen, audit vergoedingen en kantoorkosten.

6. PERSONEELSKOSTEN (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
PERSONEELSKOSTEN(*)		
Lonen en salarissen	-27.626	-30.159
Sociale lasten	-4.825	-5.924
Personeelsbeloningen, toegezegde pensioenregelingen en toegezegde bijdrageregeling	-1.265	-1.274
Aandelenoptieplan	-578	-920
	-34.294	-38.277

(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

PERSONEELSAANTAL		
Zeevarenden	1.784	1.691
Niet zeevarenden	300	290
	2.084	1.981

Het personeelsaantal vertegenwoordigt het effectief aantal mensen in dienst per einde van het boekjaar.

Een belangrijk deel van de zeevarenden zijn tewerkgesteld op activa van of uitgebaat door onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures, de gerelateerde kost is niet opgenomen in de personeelskosten van EXMAR zoals hierboven toegelicht maar weergegeven in de operationele kosten van onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

De personeelskosten dalen in vergelijking met 2017, voornamelijk als gevolg van de verkoop van verzekeringsmakelaar Belgibo (inclusief CMC Belgibo) aan Jardine Lloyd Thomson Group plc (JLT) in 2017.

7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN(*)		
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	-670	-515
Overige	-57	-34
	-727	-549

(*) Als gevolg van het niet toepassen van het agent principe op opbrengsten en kosten in één van onze dochterondernemingen in het Offshore segment, werden de cijfers van het vorige boekjaar herwerkt. Deze herwerking betreft louter een herclassificatie in de resultatenrekening en heeft geen effect op het resultaat van vorig boekjaar. We verwijzen naar toelichting 4 in het Financieel Verslag per 31 december 2018.

Niet op inkomsten gebaseerde belastingen betreffen een verscheidenheid aan verschillende niet op inkomsten gebaseerde belastingen.

8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN/KOSTEN (IN DUIZENDEN USD)

2018	2017
------	------

INTRESTOPBRENGSTEN EN -KOSTEN**INTRESTOPBRENGSTEN**

Intresten op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Intresten uit kas en kasequivalenten

2.880	23.703
163	393
3.043	24.096

INTRESTKOSTEN

Intrestkosten op rentedragende leningen

Intrestkosten uit financiële instrumenten

-21.241	-19.396
0	-1.073
-21.241	-20.469

De intrestopbrengsten op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures hebben betrekking op te betalen intresten door deze geassocieerde ondernemingen en joint ventures op de leningen gegeven door EXMAR. De daling in vergelijking met 2017 wordt voornamelijk verklaard door de LNG verkoop in 2017. EXMAR had aandeelhoudersleningen toegekend aan Excelsior, Explorer & Express. Als gevolg van de LNG verkoop werden deze aandeelhoudersleningen afgelost. We verwijzen naar toelichting 16 in dit verband.

Intrestkosten hebben betrekking op EXMAR's leningen, we verwijzen naar toelichting 24 in dit verband.

2018	2017
------	------

OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN**OVERIGE FINANCIËLE OPBRENGSTEN**

Gerealiseerde koersverschillen

Niet-gerealiseerde koersverschillen

Dividend van niet-geconsolideerde ondernemingen

Terugname waardevermindering voor Aandelen - gewaardeerd aan FVTPL

Overige

1.197	180
5.661	469
113	107
0	850
28	160
6.999	1.766

OVERIGE FINANCIËLE KOSTEN

Gerealiseerde koersverschillen

Niet-gerealiseerde koersverschillen

Bankvergoedingen

Waardevermindering voor Aandelen - gewaardeerd aan FVTPL

Overige

-2.545	-1.632
-612	-4.220
-3.842	-3.678
-2.385	-145
-426	-719
-9.810	-10.394

De niet-gerealiseerde koersverschillen (opbrengsten) hebben voornamelijk betrekking op de herwaardering van de NOK obligatielening. In 2017 heeft de herwaardering van de NOK obligatielening geresulteerd in een niet-gerealiseerd koersverlies. De gerealiseerde koersverliezen hebben voornamelijk betrekking op de afrekening van het NOK valutatermijncontract dewelke afgesloten werd in 2017. De kosten met betrekking tot aandelen gewaardeerd aan FVTPL heeft betrekking op de overige investeringen in toelichting 18.

2018	2017
------	------

WAARDEVERMINDERING LENING AAN JOINT VENTURE

Waardevermindering lening Monteriggioni

0	-35.026
---	---------

Er bestond een aandeelhouderslening tussen EXMAR LNG Investment en Monteriggioni. Een deel van de aandeelhouderslening werd terug betaald in 2017 met de opbrengsten van de verkoop van het schip EXCEL. Het resterend saldo van de lening werd kwijtgescholden gedurende 2017 wat heeft geleid tot de waardevermindering. In het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures werd de opbrengst als gevolg van deze kwijtschelding geregistreerd. De kwijtschelding had dus geen resultaatseffect op het niveau van de geconsolideerde cijfers.

2018	2017
------	------

FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN DIRECT OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	204	2.964
Omrekeningsverschillen	-878	3.034
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting	0	191
	-674	6.189

Erkend in:

Omrekeningsreserve	-1.280	4.111
Afdekkingsreserve	607	2.079
Minderheidsbelang	-1	-1
	-674	6.189

9. WINSTBELASTINGEN (IN DUIZENDEN USD)

2018	2017
------	------

WINSTBELASTINGEN

Belastingen over het boekjaar	-1.865	-1.535
Correcties op voorgaande jaren	-60	1
WINSTBELASTINGEN	-1.925	-1.534
UITGESTELDE WINSTBELASTING	0	181
	-1.925	-1.353

AANSLUITING MET HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF

RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-14.145	29.305		
BELASTINGEN AAN NATIONAAL TARIEF	29,58%	4.184	-33,99%	-9.961
Aandeel in het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode - belastingeffect	-474	6.362		
Afwijking als gevolg van:				
Impact belastingtarieven in andere landen	-3.146	-27.347		
Niet-afrekbare kosten	-1.136	-464		
Verliezen van het boekjaar en belastingkredieten waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet	-5.353	-4.299		
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen, belastingkredieten en overige taksvoordelen waarvoor voordien geen uitgestelde belastingsvordering werd opgezet	5.042	38.955		
Fiscaal vrijgestelde opbrengsten	-982	-4.781		
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	-60	1		
Uitgestelde belastingsverplichting	0	181		
	13,61%	-1.925	-4,62%	-1.353

10. VERKOOP VAN EEN DOCHTERONDERNEMING/ JOINT VENTURE (IN DUIZENDEN USD)

VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE IN 2018

Op 31 januari 2018 heeft EXMAR haar aandeel van 50% in Excelsior BVBA (eigenaar van LNGRV Excelsior) verkocht aan Excelerate Energy LP. Per 31 december 2017 stond de investering in Excelsior gepresenteerd als een joint venture aangehouden voor verkoop. De investering in deze joint venture werd gedeconsolideerd. De verkoop resulteerde in een meerwaarde van USD 30,9 miljoen.

Jaareinde
31/12/2018

A. ONTVANGEN VERGOEDING

Ontvangen vergoeding in kas en kasequivalenten	44.438
Samenstelling van de ontvangen vergoeding	
Verkoop van een joint venture	54.438
Terugbetaling van een lening toegestaan door een joint venture aan EXMAR	-10.000
	44.438

Jaareinde
31/12/2018**B. MEERWAARDE OP DE VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE**

Totale vergoeding	44.438
Terugbetaling van een lening toegestaan door een joint venture aan EXMAR	10.000
Boekwaarde van de verkochte joint venture	-23.546
	30.892

VERGELIJKENDE INFORMATIE ZOALS OPGENOMEN IN JAARVERSLAG 2017
VERKOOP VAN EEN DOCHTERONDERNEMING IN 2017

EXMAR heeft een overeenkomst afgesloten op 31 augustus 2017 om verzekeringsmakelaar Belgibo NV (inclusief CMC Belgibo BVBA), te verkopen aan Jardine Lloyd Thomson Group plc (JLT), een wereldspeler op het gebied van verzekeringen, herverzekeringen, makelaardij en aanverwante diensten. De activa en passiva van deze vroegere dochterondernemingen werden gedeconsolideerd. Deze verkoop resulteerde in een meerwaarde van USD 26,7 miljoen.

Jaareinde
31/12/2017**A. ONTVANGEN VERGOEDING**

Ontvangen vergoeding in kas en kasequivalenten (basisprijs)	23.946
Saldo basisprijs	2.698
	26.644

De basisprijs van de Belgibo verkoop bedraagt EUR 20,25 miljoen. Dit bedrag werd ontvangen in September 2017 en werd omgerekend aan de wisselkoers van de maand september 2017 (1€ = 1,1825 USD). Het saldo van de basisprijs bedraagt EUR 2,25 miljoen en werd nog niet ontvangen door EXMAR. Dit saldo is onderhevig aan een succesvolle audit op de Belgibo groep cijfers van 31 augustus 2017. EXMAR verwacht geen significante correcties op het saldo van de basisprijs als gevolg van deze audit. Het saldo van de basisprijs werd omgerekend in de geconsolideerde cijfers aan de slotkoers van 2017 (1€ = 1,1993 USD).

Transactiedatum
31/08/2017**B. ACTIVA EN PASSIVA OVER DEWELKE CONTROLE VERLOREN WERD****VASTE ACTIVA**

Andere materiële vaste activa	179
Immateriële activa (inclusief goodwill)	2.266

VLOTTENDE ACTIVA

Kas en kasequivalenten	13.455
Handels-en overige vorderingen	6.305

VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN

Voorzieningen	-74
Personeelsbeloningen	-541

VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN

Rentedragende leningen	-456
Handels-en overige schulden	-21.365
Uitgestelde belastingverplichtingen	-797
	-1.029

Jaareinde
31/12/2017**C. WINST OP DE VERKOOP VAN EEN DOCHTERONDERNEMING**

Ontvangen vergoeding	26.644
Participatie	-1.022
Verkochte netto-activa	1.029
	26.651
Jaareinde 31/12/2017	

D. NETTO CASH IN ALS GEVOLG VAN VERKOOP VAN EEN DOCHTERONDERNEMING

Ontvangen vergoeding in kas en kasequivalenten (basis aankoopprijs)	23.946
Verminderd met: verkochte kas en kasequivalenten	-13.455
	10.491

VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE IN 2017

Op 7 december 2017 heeft EXMAR haar aandeel (50%) in de LNG ondernemingen Excelerate NV, Explorer NV en Express NV verkocht aan Excelerate Energy. De investeringen in deze joint ventures werden gedeconsolideerd, de verkoop van deze 3 ondernemingen resulteerde in een meerwaarde van USD 70 miljoen. De drie ondernemingen bezaten elk een LNG hergassificatie schip, deze schepen werden gefinancierd via aandeelhoudersleningen van EXMAR NV en Excelerate Energy. EXMAR NV heeft deze aandeelhoudersleningen gefinancierd met bankleningen.

Jaareinde
31/12/2017**A. ONTVANGEN VERGOEDING**

Ontvangen vergoeding in kas en kasequivalenten	328.313
Presentatie in het geconsolideerd kasstroomoverzicht	
Verkoop van een dochteronderneming en joint venture, na aftrek van afgestoten geldmiddelen	50.946
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	277.367
	328.313

De ontvangen vergoeding bedraagt EUR 328,3 miljoen en omvat de terugbetalingen van de aandeelhoudersleningen voor een bedrag USD 277,4 miljoen. De uitstaande bankleningen op de schepen binnen EXMAR NV werden terugbetaald met deze inkomsten. Deze terugbetaling van USD 270,2 miljoen werd opgenomen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht onder terugbetalingen van leningen.

De terugbetalingen van de leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures en de terugbetalingen van leningen sluiten niet aan met de bedragen vermeld in het geconsolideerd kasstroomoverzicht aangezien in het geconsolideerd kasstroomoverzicht ook andere terugbetalingen opgenomen zijn.

Year ended
31/12/2017**B. MEERWAARDE OP DE VERKOOP VAN EEN JOINT VENTURE**

Totale vergoeding	328.313
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-277.367
Participatie	-150
Verkochte netto-activa	19.225
	70.021

11.SCHEPEN (IN DUIZENDEN USD)

LPG	LNG	Offshore	Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen (*)	Totaal
-----	-----	----------	---	--------

AANSCHAFFINGSWAARDE 2017

SALDO PER 1 JANUARI 2017	118.500	0	40.459	172.062	331.021
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aankopen		0	0	275.483	275.483
Intercalaire intresten		0	0	6.017	6.017
Verkopen (**)		0	-40.459	0	-40.459
Omrekeningsverschillen		0	0	0	0
Transfer (***)		453.562	0	-453.562	0
SALDO PER 31 DECEMBER 2017	118.500	453.562	0	0	572.062

AANSCHAFFINGSWAARDE 2018

SALDO PER 1 JANUARI 2018	118.500	453.562	0	0	572.062
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aankopen (****)	742	18.815			19.557
Intercalaire intresten	0	0			0
Verkopen	-270	0			-270
Omrekeningsverschillen	0	0			0
Transfer	0	0			0
SALDO PER 31 DECEMBER 2018	118.972	472.377	0	0	591.349

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2017

SALDO PER 1 JANUARI 2017	3.029	0	40.459	0	43.488
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	6.012		0		6.012
Verkopen	0		-40.459		-40.459
Omrekeningsverschillen	0		0		0
SALDO PER 31 DECEMBER 2017	9.041	0	0	0	9.041

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2018

SALDO PER 1 JANUARI 2018	9.041	0	0	0	9.041
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen (****)	5.983	12.172			18.155
Verkopen	-270	0			-270
Omrekeningsverschillen	0	0			0
SALDO PER 31 DECEMBER 2018	14.754	12.172	0	0	26.926

NETTO BOEKWAARDE

NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2017	109.459	453.562	0	0	563.021
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2018	104.218	460.205	0	0	564.423

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

(**) De barge KISSAMA werd verkocht in april 2017. De gerealiseerde meerwaarde naar aanleiding van de verkoop bedroeg USD 1,6 miljoen.

(***) De CARIBBEAN FLNG werd geleverd op 27 juli 2017. De FSRU werd geleverd op 21 december 2017. Beide units werden getransfereerd van schepen in aanbouw naar schepen in 2017. De CARIBBEAN FLNG werd hernoemd naar TANGO FLNG gedurende 2018 als gevolg van het contract met YPF.

(****) Gedurende 2018 werden er extra investeringen uitgevoerd met betrekking tot de TANGO FLNG en de FSRU. Afschrijvingen aangaande beide units zijn gestart in 2018, ze worden afgeschreven over een periode van 30 jaar.

De schepen werden in pand gegeven als zekerheid voor de onderliggende schulden. We verwijzen naar toelichting 24 voor meer informatie met betrekking tot deze onderliggende schulden.

Voor de schepen welke in volle eigendom worden aangehouden, werden interne en externe aanwijzingen geëvalueerd dewelke aangeven dat de vloot al dan niet getest dient te worden op het bestaan van een mogelijke waardevermindering. De boekwaarde van de vloot wordt vergeleken met de realiseerbare waarde

van de vloot, dewelke de hoogste waarde is van de reële waarde verminderd met de verkoopskosten en de gebruikswaarde. De reële waarde verminderd met de verkoopskosten is gebaseerd op de gemiddelde reële waarde zoals vastgesteld door twee onafhankelijke scheepsmakelaars. De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde en rekening houdende met huidige marktverwachtingen met betrekking tot vrachttarieven, personeelskosten en operationele kosten. De kasstromen zijn gebaseerd op interne informatie en een gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd op iedere assumptie. Het verdisconteerde kasstroommodel gebruikt door het management omvat kasstromen voor de resterende levensduur van de vloot. Kasstromen voor de eerste drie jaren worden ingeschat door het management zowel gebaseerd op ervaring uit het verleden als op huidige marktverwachtingen met betrekking tot volumes en vrachttarieven. Vrachttarieven en operationele kosten na deze periode van drie jaar worden verwacht te evolueren in lijn met de geschatte inflatie. De gebruikte verdisconteringsvoet is een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 6,14% voor het LPG segment en 6,36% voor het LNG segment.

Voor de FSRU werd een reële waarde bekomen gebaseerd op een waarderingsrapport van een onafhankelijke scheepsmakelaar. Gebaseerd op dit rapport en op de verwachte opbrengsten onder toekomstige tewerkstelling, heeft het management geconcludeerd dat er geen bijzondere waardevermindering noodzakelijk is voor de FSRU.

Voor de schepen welke in gezamenlijke eigendom worden aangehouden, werden interne en externe aanwijzingen voor een bijzondere waardevermindering geëvalueerd gelijkaardig als voor de vloot in volle eigendom. We verwijzen in dit verband naar toelichting 14.

12. ANDERE MATERIËLE VASTE ACTIVA (IN DUIZENDEN USD)

Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Totaal
-----------------------	------------------------	--------------------------	--------

AANSCHAFFINGSWAARDE 2017

SALDO PER 1 JANUARI 2017	3.706	988	6.726	11.420
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	0	88	162	250
Verkopen / buitengebruikstellingen	0	-1	-561	-562
Omrekeningsverschillen	510	91	306	907
Wijziging in consolidatie scope (*)	0	0	-1.325	-1.325
SALDO PER 31 DECEMBER 2017	4.216	1.166	5.308	10.690

AANSCHAFFINGSWAARDE 2018

SALDO PER 1 JANUARI 2018	4.216	1.166	5.308	10.690
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	0	168	275	443
Verkopen / buitengebruikstellingen	0	0	-510	-510
Omrekeningsverschillen	-191	-9	-106	-306
SALDO PER 31 DECEMBER 2018	4.025	1.325	4.967	10.317

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2017

SALDO PER 1 JANUARI 2017	2.960	656	4.725	8.341
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	31	187	707	925
Verkopen / buitengebruikstellingen	0	-1	-499	-500
Omrekeningsverschillen	409	89	249	747
Wijziging in consolidatie scope (*)	0	0	-1.146	-1.146
SALDO PER 31 DECEMBER 2017	3.400	931	4.036	8.367

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2018

SALDO PER 1 JANUARI 2018	3.400	931	4.036	8.367
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	31	176	428	635
Verkopen / buitengebruikstellingen	0	0	-469	-469
Omrekeningsverschillen	-155	-9	-84	-248
SALDO PER 31 DECEMBER 2018	3.276	1.098	3.911	8.285

NETTO BOEKWAARDE

NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2017	816	235	1.272	2.323
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2018	749	227	1.056	2.032

(*) De wijziging in consolidatie scope heeft voornamelijk betrekking op de verkoop van de Belgibo groep in 2017.

13. IMMATERIËLE ACTIVA (IN DUIZENDEN USD)

Concessies, octrooien, licenties, enz.	Klanten- portefeuille	Totaal
--	--------------------------	--------

AANSCHAFFINGSWAARDE 2017

SALDO PER 1 JANUARI 2017	2.786	11.169	13.955
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	254	0	254
Verkopen / buitengebruikstellingen	-279	0	-279
Omrekeningsverschillen	195	0	195
Transfer	580	-580	0
Wijziging in consolidatie scope ^(*)	-459	-10.589	-11.048
SALDO PER 31 DECEMBER 2017	3.077	0	3.077

AANSCHAFFINGSWAARDE 2018

SALDO PER 1 JANUARI 2018	3.077	0	3.077
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	34		34
Verkopen / buitengebruikstellingen	0		0
Omrekeningsverschillen	-63		-63
SALDO PER 31 DECEMBER 2018	3.048	0	3.048

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2017

SALDO PER 1 JANUARI 2017	2.012	8.292	10.304
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	428	639	1.067
Verkopen / buitengebruikstellingen	-269	0	-269
Omrekeningsverschillen	167	0	167
Transfer	580	-580	0
Wijziging in consolidatie scope ^(*)	-453	-8.351	-8.804
SALDO PER 31 DECEMBER 2017	2.465	0	2.465

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN 2018

SALDO PER 1 JANUARI 2018	2.465	0	2.465
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	211		211
Verkopen / buitengebruikstellingen	0		0
Omrekeningsverschillen	-33		-33
SALDO PER 31 DECEMBER 2018	2.643	0	2.643

NETTO BOEKWAARDE

NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2017	612	0	612
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2018	405	0	405

^(*) De wijziging in consolidatie scope in 2017 heeft betrekking op de verkoop van de Belgibo groep in 2017.

14. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES		
SALDO PER 1 JANUARI	104.416	147.598
Mutaties tijdens het boekjaar		
Aandeel in de winst/het verlies (-)	-1.603	18.717
Door de groep ontvangen dividenden	-2.000	-4.942
Wijzigingen in consolidatie scope ^(*)	-938	18.921
Toewijzing negatief eigen vermogen ^(**)	4.691	-54.440
Omrekeningsverschillen	-403	1.076
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	1.000	1.888
Overige	-673	-1.398
Herclassificatie naar joint venture aangehouden voor verkoop ^(***)	0	-23.004
SALDO PER 31 DECEMBER	104.490	104.416

^(*) De wijzigingen in de consolidatie scope in 2017 heeft betrekking op de AHLMAR/ BIM acquisitie en op de verkoop van de LNG ondernemingen.

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

^(***) De herclassificatie naar joint venture aangehouden voor verkoop heeft betrekking op de LNG onderneming Excelsior. We verwijzen naar toelichting 10 voor meer informatie 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 heeft garanties geboden aan financiële instellingen dewelke financieringen hebben toegekend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Per 31 december 2018, stond een bedrag van USD 635,4 miljoen (2017: USD 641 miljoen) open onder dergelijke financieringen, waarvan EXMAR USD 317,7 miljoen gegarandeerd heeft (2017: USD 320,5 miljoen). We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 29.

Als gevolg van wettelijke verplichtingen en financieringsovereenkomsten, kunnen onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures beperkt zijn in het betalen van dividenden of in het terugbetalen van aandeelhoudersleningen. Onder de financieringsovereenkomsten kunnen onze geassocieerde ondernemingen of joint ventures enkel een vergoeding uitkeren wanneer er geen convenanten worden geschonden. Onder het Wetboek van Vennootschappen kan er geen vergoeding van kapitaal plaats vinden wanneer het eigen vermogen lager is dan of als gevolg van de uitkering zou dalen onder, het gestorte kapitaal verhoogd met de onbeschikbare reserves.

Voor de schepen welke in gezamenlijke eigendom worden aangehouden, werden interne en externe aanwijzigingen voor een bijzondere waardevermindering geëvalueerd gelijkaardig als voor de vloot in volle eigendom. We verwijzen in dit verband naar toelichting 11.

15. FINANCIËLE INFORMATIE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
ACTIVA		
Investerings in joint ventures	96.679	97.035
Investerings in geassocieerde ondernemingen	7.811	7.381
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	54.203	63.244
	158.693	167.660

VERPLICHTINGEN		
Investerings in joint ventures	0	0
Investerings in geassocieerde ondernemingen	0	0
	0	0

Segment	JV partner	Beschrijving activiteiten
---------	------------	---------------------------

JOINT VENTURES

Estrela Ltd	Offshore	ASS	Eigenaar van het accommodatie platform NUNCE
Exmar Gas Shipping Ltd	LPG	TEEKAY	Eigenaar van de midsize schepen TOURAINE en WEPION
Exmar LPG BVBA	LPG	TEEKAY	Holding vennootschap voor Exmar-Teekay LPG activiteiten
Exmar Shipping BVBA	LPG	TEEKAY	Eigenaar van 18 midsize schepen, 5 schepen onder financiële leasing
Good Investment Ltd	LPG	TEEKAY	Time-charter overeenkomst voor de VLGC BW TOKYO
Monteriggioni Inc	LNG	MOL	Eigenaar van de LNG tanker EXCEL dewelke verkocht werd in 2017
Reslea NV	Ondersteunende diensten	CMB	Eigenaar van vastgoed
Solaia Shipping Llc	LNG	TEEKAY	Eigenaar van de LNG tanker EXCALIBUR

De LNG vennootschap Excelsior wordt niet langer geclassificeerd als joint ventures als gevolg van de verkoop van deze vennootschap per 31 januari 2018. We verwijzen naar toelichting 10 voor meer informatie in dit verband.

Segment	Beschrijving activiteiten
---------	---------------------------

GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Bexco NV	Ondersteunende diensten	Produceert touwen voor de maritieme en offshore industrie
Bureau International Maritime NV	Ondersteunende diensten	Opleidingen voor de maritieme sector
Bureau International Maritime Congo	Ondersteunende diensten	Opleidingen voor de maritieme sector
Compagnie Parisienne Formation et Logistique	Ondersteunende diensten	Opleidingen voor de maritieme sector
Marpos NV	Ondersteunende diensten	Levert afvaloplossingen voor de maritieme industrie
Electra Offshore Ltd	Offshore	Eigenaar van het accommodatie platform WARIBOKO
Exview Hong Kong Ltd	Offshore	Bareboat eigenaar van het accommodatie platform WARIBOKO
Springmarine Nigeria Ltd	Offshore	Time-charter overeenkomst voor het accommodatie platform WARIBOKO

De financiële informatie hieronder gepresenteerd omvat de IFRS cijfers van de joints ventures en de geassocieerde ondernemingen en niet EXMAR's deel van deze cijfers. Voor de investeringsverplichtingen, voorwaardelijke verplichtingen en de operationele lease verplichtingen van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen, verwijzen we naar note 30, 31 en 32.

JOINT VENTURE PARTNER

SEGMENT

PERCENTAGE EIGENDOMSBELANG

TEEKAY	EELP
LPG	LNG
50%	50% (*)

31 DECEMBER 2018

Vaste activa	708.549	
Vlottende activa	71.032	
<i>waarvan kas en kasequivalenten</i>	43.387	
Verplichtingen op lange termijn	601.534	
<i>waarvan bankleningen</i>	293.422	
<i>waarvan schulden mbt financiële leasing</i>	203.581	
<i>waarvan overige leningen</i>	104.531	
Verplichtingen op korte termijn	68.126	
<i>waarvan bankleningen</i>	43.564	
<i>waarvan schulden mbt financiële leasing</i>	14.001	
<i>waarvan overige leningen</i>	0	
Opbrengsten	132.766	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	40.969	
Intrestopbrengsten	3.773	
Intrestkosten	30.230	
Belastingen	0	
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-13.844	
Niet-gerealiseerde resultaten	1.834	
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	-12.010	
EIGEN VERMOGEN (100%)	109.921	
AANDEEL VAN EXMAR IN HET EIGEN VERMOGEN	54.960	
AANDEEL IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 1 JANUARI 2018	61.638	
Aandeel van de groep in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-6.005	
Door de groep ontvangen dividenden	0	
Andere	-673	
AANDEEL IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31 DECEMBER 2018	54.960	
TOEWIJZING NEGATIEF EIGEN VERMOGEN	6.885	
AANDEEL IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31 DECEMBER 2018 NA TOEWIJZING NEGATIEF EIGEN VERMOGEN	61.845	

FINANCIEEL VERSLAG

MOL	TEEKAY	ASS	CMB	ASSOCIATES				TOTAL
LNG	LNG	Offshore	Diensten	Diensten Bexco	Diensten Marpos	Offshore WARIBOKO ondernemingen	Diensten BIM ondernemingen	
50%	50%	50%	50%	45%	45%	40%	40%	

0	75.013	19.277	17.008	7.945	428	12.507	416	841.143
4.704	17.213	4.057	12.587	15.485	1.375	11.253	2.907	140.613
4.703	16.012	2.883	86	197	937	2.553	318	71.076
0	0	0	17.597	4.601	0	5.183	0	628.915
0	0	0	17.541	4.149	0	0	0	315.112
0	0	0	0	0	0	0	0	203.581
0	0	0	3	0	0	5.183	0	109.717
4	62.871	25	2.173	11.340	1.065	10.573	1.581	157.758
0	60.490	0	1.718	4.643	0	0	0	110.415
0	0	0	0	0	0	0	0	14.001
0	0	0	0	0	0	4.875	0	4.875
0	24.799	10.220	2.168	18.543	1.893	15.876	1.938	208.203
0	6.960	2.969	1.072	1.055	51	1.892	220	55.188
46	1.368	72	0	0	0	0	19	5.278
0	3.360	146	375	154	4	1.491	7	35.767
0	0	0	386	3	62	288	5	744
113	9.044	-376	579	45	115	2.625	-1.209	-2.908
0	125	42	0	0	0	0	0	2.001
113	9.169	-334	579	45	115	2.625	-1.209	-907
4.700	29.355	23.309	9.825	7.489	738	8.004	1.742	
2.350	14.676	11.654	4.914	3.364	333	3.202	696	
2.293	13.030	11.821	4.818	3.503	296	2.370	1.215	100.982
57	4.585	-167	290	20	52	1.050	-484	-603
0	-2.000	0	0	0	0	0	0	-2.000
0	-938	0	-194	-159	-15	0	-35	-2.014
2.350	14.676	11.654	4.914	3.364	333	3.420	696	96.365
0	0	0	0	0	0	1.219	21	8.125
2.350	14.676	11.654	4.914	3.364	333	4.639	717	104.490

JOINT VENTURE PARTNER

SEGMENT

PERCENTAGE EIGENDOMSBELANG

TEEKAY	EELP
LPG	LNG
50%	50% (*)

31 DECEMBER 2017

Vaste activa	640.711	0
Vlottende activa	61.253	0
<i>waarvan kas en kasequivalenten</i>	38.371	0
Verplichtingen op lange termijn	520.066	0
<i>waarvan bankleningen</i>	304.939	0
<i>waarvan schulden mbt financiële leasing</i>	110.596	0
<i>waarvan overige leningen</i>	104.531	0
Verplichtingen op korte termijn	58.622	0
<i>waarvan bankleningen</i>	41.761	0
<i>waarvan schulden mbt financiële leasing</i>	7.072	0
<i>waarvan overige leningen</i>	0	0
Opbrengsten	128.230	78.531
Afschrijvingen en waardeverminderingen	41.985	19.731
Intrestopbrengsten	1.719	45
Intrestkosten	20.831	33.290
Belastingen	2	1
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-5.982	7.108
Niet-gerealiseerde resultaten	2.724	0
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	-3.258	7.108
EIGEN VERMOGEN (100%)	123.276	0
AANDEEL VAN EXMAR IN HET EIGEN VERMOGEN	61.638	0
AANDEEL GROEP IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 1 JANUARI 2017	59.166	-21.334
Aandeel van de groep in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-1.629	3.554
Door de groep ontvangen/ betaalde dividenden	5.500	0
Andere	-1.399	17.780
AANDEEL GROEP IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31 DECEMBER 2017	61.638	0
TOEWIJZING NEGATIEF EIGEN VERMOGEN	1.997	0
AANDEEL GROEP IN TOTALE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31 DECEMBER 2017 NA TOEWIJZING NEGATIEF EIGEN VERMOGEN	63.635	0

(*) Op 7 december 2017 heeft EXMAR haar aandeel (50%) in de LNG vennootschappen Excelerate NV, Explorer NV en Express NV verkocht aan Excelerate Energy. Het verschil tussen andere in bovenstaand overzicht en de som van participatie en verkochte netto-activa in toelichting 10 - sectie B Meerwaarde op de verkoop van een joint venture - heeft voornamelijk betrekking op een regeling getroffen met betrekking tot speed & performance discussies gerelateerd aan de schepen.

FINANCIEEL VERSLAG

MOL	TEEKAY	ASS	CMB	ASSOCIATES			OTHER	TOTAL
LNG	LNG	Offshore	Diensten	Diensten Bexco	Diensten Marpos	Offshore WARIBOKO ondernemingen	Diensten BIM ondernemingen	
50%	50%	50%	50%	45%	45%	40%	40%	

0	82.567	22.945	18.822	9.058	105	14.399	581	789.188
4.724	14.912	7.739	14.246	8.333	1.091	15.175	4.503	131.976
4.490	13.989	7.266	289	549	811	3.997	473	70.235
0	60.000	2.042	20.234	5.350	0	10.058	0	617.750
0	60.000	2.000	20.172	4.842	0	0	0	391.953
0	0	0	0	0	0	0	0	110.596
0	0	0	4	0	0	10.058	0	114.593
138	11.419	5.000	3.200	4.242	539	14.136	2.046	99.342
0	3.750	4.000	1.727	922	0	0	0	52.160
0	0	0	0	0	0	0	0	7.072
0	0	0	0	0	0	4.350	0	4.350
3.071	47.994	11.461	2.167	16.010	1.865	28.329	4.121	321.779
47.410	12.858	2.969	1.040	1.053	58	1.892	225	129.221
21	0	50	0	6	0	0	22	1.863
2.057	6.518	337	391	146	0	1.768	5	65.343
0	0	0	483	3	0	293	35	817
18.479	16.696	472	507	-1.098	182	1.376	-156	37.584
0	910	142	0	0	0	0	0	3.776
18.479	17.606	614	507	-1.098	182	1.376	-156	41.360
4.586	26.060	23.642	9.634	7.799	657	5.380	3.038	
2.293	13.030	11.821	4.817	3.503	296	2.152	1.215	
-6.946	34.731	12.764	4.108	3.541	183	3.513	0	89.724
9.239	8.803	307	254	-493	82	551	-63	20.605
0	-7.500	-1.250	0	0	0	-1.692	0	-4.942
0	-23.004	0	456	455	31	-2	1.278	-4.405
2.293	13.030	11.821	4.818	3.503	296	2.370	1.215	100.982
0	0	0	0	0	0	1.437	0	3.434
2.293	13.030	11.821	4.818	3.503	296	3.807	1.215	104.416

16. LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (IN DUIZENDEN USD)

LPG	LNG	Offshore	Diensten	Totaal
-----	-----	----------	----------	--------

LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

PER 1 JANUARI 2017	56.119	298.452	16.934	0	371.505
Nieuwe leningen	0	0	0		0
Terugbetalingen	-6.822	-317.138	-4.267		-328.227
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen (*)	756	53.380	304		54.440
Gekapitaliseerde intresten	220	332	0		552
Waardevermindering (**)	0	-35.026	0		-35.026
PER 31 DECEMBER 2017	50.273	0	12.971	0	63.244
MEER DAN ÉÉN JAAR	50.273	0	8.621	0	58.894
MINDER DAN ÉÉN JAAR	0	0	4.350	0	4.350

LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

PER 1 JANUARI 2018	50.273	0	12.971	0	63.244
Nieuwe leningen	0		0		0
Terugbetalingen	0		-4.350		-4.350
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen (*)	-4.910		219		-4.691
Gekapitaliseerde intresten	0		0		0
PER 31 DECEMBER 2018	45.363	0	8.840	0	54.203
MEER DAN ÉÉN JAAR	45.363	0	3.965	0	49.328
MINDER DAN ÉÉN JAAR	0	0	4.875	0	4.875

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

(**) Er bestond een aandeelhouderslening tussen Exmar LNG Investment en Monteriggioni. Een deel van de aandeelhouderslening werd terugbetaald in 2017 met de opbrengsten van de verkoop van het schip EXCEL. Het resterend saldo van de leningen werd kwijtgescholden gedurende 2017. We verwijzen eveneens naar toelichting 8 in dit verband.

De activiteiten en activa van een aantal van onze joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden gefinancierd door aandeelhoudersleningen toegekend door EXMAR aan de respectievelijke joint venture en geassocieerde onderneming. Het korte termijn gedeelte van deze leningen wordt gepresenteerd als overige vordering. De saldo's vermeld tussen haakjes vertegenwoordigen de uitstaande vorderingen inclusief toewijzing negatief eigen vermogen.

EXMAR LPG (LPG SEGMENT) - USD 45,4 MILJOEN (2017: USD 50,3 MILJOEN)

Beide aandeelhouders hebben aandeelhoudersleningen toegekend aan EXMAR LPG in 2013. Terugbetalingen gebeuren afhankelijk van de beschikbaarheid van liquiditeiten en alleen indien zo'n terugbetaling niet resulteert in een inbreuk op de financiële convenanten van de bankleningen bij EXMAR LPG. Het van toepassing zijnde intrest percentage op deze aandeelhoudersleningen bedraagt LIBOR 3 maanden plus 0,5%.

ELECTRA OFFSHORE LTD (OFFSHORE SEGMENT) - USD 8,8 MILJOEN (2017: USD 13 MILJOEN)

EXMAR Nederland heeft een aandeelhouderslening toegekend aan Electra Offshore Ltd. De lening wordt terugbetaald afhankelijk van de beschikbaarheid van liquiditeiten. Het intrest percentage op deze faciliteit bedraagt een vast percentage van 12%.

17. JOINT VENTURE AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

2018	2017
------	------

JOINT VENTURE AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

EXCELSIOR

0	23.004
---	--------

Op 31 januari 2018 heeft EXMAR haar 50% aandeel in Excelsior BVBA (eigenaar van LNGRV Excelsior) verkocht aan Excelsior Energy. Per 31 december 2017 werd de investering in Excelsior gepresenteerd als een joint venture aangehouden voor verkoop. De investering in deze joint venture werd gedeconsolideerd. De verkoop resulteerde in een meerwaarde van USD 30,9 miljoen. We verwijzen eveneens naar toelichting 10 in dit verband.

18. OVERIGE INVESTERINGEN

2018	2017
------	------

OVERIGE INVESTERINGEN - AANDELEN GEWAARDEERD AAN FVTPL

Niet genoteerde aandelen (*)	1.237	1.573
Genoteerde aandelen (**)	2.785	3.004
	4.022	4.577

(*) De niet genoteerde aandelen betreffen 149 aandelen van Sibelco dewelke werden verworven in 2014.

(**) De genoteerde aandelen hebben betrekking op 149.089 aandelen van Teekay aan een koers van USD 11,02 en 116.338 aandelen van Frontera Energy Corporation (aan een koers van CAD 13,38).

Als gevolg van de toepassing van de nieuwe vereisten onder IFRS 9 werden de vroegere "Voor verkoop beschikbare beleggingen" hernoemd naar "Aandelen gewaardeerd aan FVTPL". De wijzigingen in de reële waarde worden verwerkt via het overzicht van gerealiseerde resultaten. In de geconsolideerde balans werden de vroegere "Voor verkoop beschikbare beleggingen" gepresenteerd als "Overige investeringen".

19. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN (IN DUIZENDEN USD)

2018	2017
------	------

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen	25.001	30.158
Kaswaarborgen	209	234
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures (korte termijn)	4.875	4.350
Overige vorderingen	38.599	10.697
Over te dragen kosten (*)	3.086	3.323
Te ontvangen opbrengsten (*)	575	2.010
	72.345	50.772
WAARVAN FINANCIËLE ACTIVA (TOELICHTING 29)	65.815	41.919

(*) "Over te dragen kosten" omvat kosten die reeds werden gefactureerd, maar betrekking hebben op volgende boekjaren, zoals huur, verzekeringen, commissies, brandstoffen,... "Te ontvangen opbrengsten" omvat opbrengsten die nog niet werden gefactureerd maar wel betrekking hebben op het lopend boekjaar, zoals intresten...

De blootstelling van de Groep aan krediet- en valutarisico's en waardevermindervingsverliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen wordt toegelicht in toelichting 29.

De stijging in de overige vorderingen wordt voornamelijk verklaard door de vooruitbetalingen aangaande 2 nieuwe VLGC tankers aan Hanjin Heavy Industries & Construction. In januari 2019 vroeg Hanjin Heavy Industries & Construction een gerechtelijk akkoord aan wegens financiële moeilijkheden. Dit veroorzaakte een vertraging in het bouwproces waardoor EXMAR genoodzaakt was om de twee scheepsbouwcontracten op te zeggen en een beroep te doen op de terugbetalingsgarantie van de Korean Development Bank om de al gestorte vooruitbetalingen te recupereren. We verwijzen eveneens naar toelichting 31 van dit verslag.

20. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN (IN DUIZENDEN USD)

Vorderingen	Verplichtingen	Vorderingen	Verplichtingen
31 December 2018		31 December 2017	

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN IN DETAIL

Voorzieningen	0	100	793	0
Personeelsbeloningen	3.612	0	5.131	0
Schepen	0	2.504	0	2.504
UITGESTELDE BELASTINGVORDERING / VERPLICHTING	3.612	2.604	5.924	2.504
Saldering van belastingsvordering-en verplichting	-2.604	0	-2.504	0
Niet-erkenning belastingvordering (*)	-1.008	0	-3.420	0
	0	0	0	0

NIET ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN ()**

Aftrekbare tijdelijke verschillen	1.008		3.420	
Niet gebruikte belastinglatenties (**)	48.145		67.657	
	49.153	0	71.077	0

(*) De uitgestelde belastingvordering werd niet erkend aangezien het niet waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn tegen dewelke de Groep deze latenties kan gebruiken of omdat de Groep deze toekomstige belastbare winsten niet kan inschatten op een betrouwbare basis.

(**) De niet gebruikte belastinglatenties zijn bijna volledig onbeperkt in de tijd bruikbaar.

De tijdelijke verschillen dewelke bestaan in onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures werden niet opgenomen in bovenstaand overzicht van uitgestelde belastingsvorderingen en -verplichtingen in detail.

21. GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN EN KAS EN KASEQUIVALENTEN (IN DUIZENDEN USD)

2018	2017
------	------

KAS EN KASEQUIVALENTEN

GEBLOKKEERDE KASEQUIVALENTEN	67.270	67.434
Bank	39.461	31.459
Kas	118	141
Geldbeleggingen	258	10.223
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN	39.837	41.824

De geblokkeerde kasequivalenten hebben betrekking op de kredietfaciliteit met de Bank of China voor de TANGO FLNG (zie ook toelichting 24).

22. KAPITAAL EN RESERVES**KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES**

2018	2017
------	------

AANTAL GEWONE AANDELEN

UITGEGEVEN PER 1 JANUARI	59.500.000	59.500.000
UITGEGEVEN AANDELEN PER 31 DECEMBER - VOLSTORT	59.500.000	59.500.000

De aandelen zijn zonder vermelding van nominale waarde. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend en hebben recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens de Algemene Vergadering van de vennootschap.

DIVIDENDEN

Er hebben geen uitkeringen aan de aandeelhouders plaats gevonden in 2018.

2018	2017
------	------

BETAALD DIVIDEND

Bruto interimdividend per aandeel (in EUR)		
Gehanteerde koers:		
Interimdividenduitkering (in duizenden USD)	0	0
Dividenduitkering (in duizenden USD)	0	0
TOTAAL UITGEKEERD AAN AANDEELHOUDERS (IN DUIZENDEN USD)	0	0

VOORGESTELD DIVIDEND

Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,00	0,00
Gehanteerde koers:	1,1450	1,1993
Voorgestelde dividenduitkering (in duizenden USD)	0	0

EIGEN AANDELEN

De reserve voor eigen aandelen omvat de kostprijs van de aandelen van EXMAR die door de Groep worden aangehouden.

2018	2017
------	------

EIGEN AANDELEN

Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december ^(*)	2.273.263	2.485.247
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)	44.349	48.486
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR) - historische waarde	14,1507	14,1507

^(*) 211.984 eigen aandelen zijn verkocht gedurende 2018 naar aanleiding van de uitoefening van opties tijdens het jaar.

OMREKENINGSRESERVE

De omrekeningsreserve omvat koersverschillen die ontstaan uit de omrekening van in de consolidatie opgenomen balansen en winst- en verliesrekeningen opgemaakt in een andere munt dan de consolidatiemunt.

AFDEKKINGSRESERVE

De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot de afgedekte transacties.

In bepaalde van onze joint ventures werden interest rate swaps (IRS) contracten afgesloten om het variabel intrest risico in te dekken.

23. WINST PER AANDEEL

2018	2017
------	------

WINST PER AANDEEL

Resultaat van het boekjaar (in USD)	-15.912.725	28.030.885
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 31 december	59.500.000	59.500.000
Effect van eigen aandelen	-2.454.561	-2.667.442
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	57.045.439	56.832.558
	-0,28	0,49

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Resultaat van het boekjaar (in USD)	-15.912.725	28.030.885
Gewogen gemiddeld aantal aandelen per 31 december	57.045.439	56.832.558
Gemiddelde slotkoers van één gewoon aandeel gedurende het jaar (in EUR)	(a) 5,99	5,75
Gemiddelde uitoefenprijs voor aandelen onder optie (in EUR)	(b) 0,00	4,71
Aantal aandelen onder optie ^(*)	(c) 0	216.005
Aantal aandelen onder optie die tegen reële waarde zou zijn uitgegeven: (c*b)/a	0	-176.936
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	57.045.439	56.871.627
	-0,28	0,49

^(*) Optieplan 3, 4, 8, 9 en 10 werden niet begrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel vanwege het anti-verwateringseffect.

24. RENTEDRAGENDE LENINGEN (IN DUIZENDEN USD)

Bankleningen	Overige leningen	Totaal
--------------	------------------	--------

LANGE TERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2017

PER 1 JANUARI 2017	354.287	115.450	469.737
Nieuwe leningen	200.019	0	200.019
Geplande terugbetalingen	-294.409	0	-294.409
Betaalde transactiekosten	-13.393	-2.475	-15.868
In resultaat genomen transactiekosten	921	1.159	2.080
Omrekeningsverschillen	4	38.390	38.394
Wijziging in consolidatie scope ^(*)	-456	0	-456
Optie premie	0	6.077	6.077
Afwikkeling CCIRS	0	-32.867	-32.867
PER 31 DECEMBER 2017	246.973	125.734	372.707
Langer dan 1 jaar	217.837	125.734	343.571
Korter dan 1 jaar	29.136	0	29.136
PER 31 DECEMBER 2017	246.973	125.734	372.707
LPG	59.400	0	59.400
LNG	187.528	0	187.528
Offshore	0	0	0
Diensten	45	125.734	125.779
PER 31 DECEMBER 2017	246.973	125.734	372.707

LANGE TERMIJNLENINGEN PER 31 DECEMBER 2018

PER 1 JANUARI 2018	246.973	125.734	372.707
Nieuwe leningen	49.173	20.411	69.584
Geplande terugbetalingen	-56.379	-1.126	-57.505
Betaalde transactiekosten	-1.646	-649	-2.295
In resultaat genomen transactiekosten	2.114	1.236	3.350
Omrekeningsverschillen	0	-6.188	-6.188
Toe te rekenen intrestkosten	4.702	2.512	7.214
PER 31 DECEMBER 2018	244.937	141.930	386.867
Langer dan 1 jaar	204.690	16.519	221.209
Korter dan 1 jaar	40.247	125.411	165.658
PER 31 DECEMBER 2018	244.937	141.930	386.867
LPG	67.555	18.635	86.190
LNG	177.354	0	177.354
Offshore	0	0	0
Diensten	28	123.295	123.323
PER 31 DECEMBER 2018	244.937	141.930	386.867

2018	2017
------	------

NIET OPGENOMEN KREDIETLIJNEN

Niet opgenomen kredietlijnen	21.870	13.492
	21.870	13.492

^(*) De wijziging in consolidatie scope in 2017 heeft betrekking op de verkoop van de Belgibo groep.

BANKLENINGEN

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op de LPG pressurized vloot faciliteiten en de CFLNG faciliteit, hernoemd TANGO FLNG faciliteit.

LPG PRESSURIZED VLOOT FACILITEITEN - USD 19,9 MILJOEN (2017: USD 59,4 MILJOEN)

In oktober en december 2008 heeft EXMAR 3 senior gewaarborgde leningfaciliteiten afgesloten voor de financiering van 10 pressurized LPG schepen. De leningen zijn terugbetaalbaar in driemaandelijke schijven en het van toepassing zijnde intrest percentage bedraagt drie maanden LIBOR plus 3% en drie maanden LIBOR plus 1%. Zes schepen werden reeds geherfinancierd in 2018, de resterende schepen zullen geherfinancierd worden in April 2019 (zie NIEUWE LPG pressurized faciliteiten). Alle verplichtingen van de ontleners werden gegarandeerd door EXMAR NV (borgsteller).

NIEUWE LPG PRESSURIZED FACILITEITEN - USD 47,7 MILJOEN (2017: USD 0)

In het laatste kwartaal van 2018 heeft EXMAR haar LPG vloot geherfinancierd. Vijf schepen werden geherfinancierd onder deze transactie in oktober 2018, één schip werd geherfinancierd in december 2018. De leningen zijn terugbetaalbaar in driemaandelijke schijven en de van toepassing zijnde intrestvoet bedraagt drie maanden LIBOR plus 2,4%. De laatste terugbetaling is voorzien in december 2025. De resterende vier schepen zullen geherfinancierd worden in April 2019. Alle verplichtingen van de ontleners werden gegarandeerd door EXMAR NV (borgsteller).

TANGO FLNG FACILITEIT - USD 177,4 MILJOEN (2017: USD 187,5 MILJOEN)

Einde juni 2017 heeft EXPORT Lng Limited (een 100% dochteronderneming van EXMAR NV) een financieringsovereenkomst getekend van USD 200 miljoen met de Bank of China (Boc), Deutsche Bank en Sinore voor de financiering van de CARIBBEAN FLNG. De lening werd opgenomen op 27 juli 2017 op het moment van de levering van de CARIBBEAN FLNG, hernoemd TANGO FLNG. De lening met Boc voorziet een terugbetalingstermijn van 12 jaar met zesmaandelijke terugbetalingen. Deze faciliteit kent een variabele rentevoet van zes maanden LIBOR plus 3%. De jaarlijks geschatte schuldaflossing bedraagt USD 26,7 miljoen. Er bestaat een verplichting voor EXPORT om een bedrag gelijk aan 30 maandelijkse terugbetalingen inclusief intrest aan te houden op een geblokkeerde rekening (USD 67,4 miljoen). De Vennootschap heeft een principeakkoord afgesloten met de Bank of China om gedeeltelijk gelden vrij te geven die momenteel geblokkeerd worden als zekerheid voor de terugbetaling van de lening. Als gevolg van de uitvoering van dit principeakkoord wordt verwacht dat er USD 40 miljoen beschikbaar zal komen in mei 2019 (d.w.z. nadat de eerste huurbetaling van YPF verwacht wordt) en USD 13 miljoen wordt verwacht beschikbaar te komen na één jaar tewerkstelling van de TANGO FLNG. De documentatie wordt voorbereid en zal uitgevoerd worden nadat finale goedkeuring werd bekomen van China Export & Credit Insurance Corporation, Sinore. Alle verplichtingen van de ontleners werden gegarandeerd door EXMAR NV (borgsteller).

OVERIGE LENINGEN

De overige leningen hebben betrekking op een uitgegeven obligatielening van NOK 700 miljoen. De obligatielening werd uitgegeven in juli 2014 door EXMAR Netherlands BV ("uitgever"), een 100% dochteronderneming van EXMAR NV. Gedurende 2015 werd een extra bedrag van NOK 300 miljoen uitgegeven (2de deel van de initiële emissie van obligaties van NOK 700 miljoen). Het totaal uitstaande nominale bedrag van de emissie bedraagt 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 korte termijn schuld in de geconsolideerde balans. Als gevolg van de verlenging van de termijn van de obligatielening, had elke obligatiehouder de mogelijkheid om zijn NOK obligaties om te ruilen voor USD obligaties. Het intrest percentage van toepassing op de resterende NOK obligaties bedraagt drie maanden NIBOR plus een marge van 8%. De omgeruilde USD obligaties dragen een intrestvoet van drie maanden LIBOR plus een marge van 8,5%. EXMAR heeft instructies ontvangen om NOK obligaties om te ruilen, de tegenwaarde hiervan bedraagt USD 15.622.732. EXMAR heeft een call optie op elk moment. De optieprijs en terugbetalingsprijs van de lening op vervaldag bedraagt 105%. De optie premie van 5% bedraagt USD 6,1 miljoen en werd geregistreerd in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten in 2017. Alle uitgegeven obligaties werden gegarandeerd door EXMAR NV ("borgsteller"). EXMAR NV moet ten allen tijde rechtstreeks of onrechtstreeks een 100% belang aanhouden in de uitgever. Per 31 december 2017, stond er een valutatermijncontract open om de NOK/USD blootstelling in te dekken. Per 31 december 2018 stond er geen valutatermijncontract open om de NOK/USD positie in te dekken. We verwijzen eveneens naar toelichting 29 in dit verband.

EXMAR's hervergassingsplatform (FSRU) werd geleverd einde december 2017. De unit heeft een lange termijn contract afgesloten met GUNVOR en de tewerkstelling is gestart in oktober 2018. De laatste betalingstermijn van de FSRU werd voornamelijk gefinancierd met de opbrengsten van de verkoop van de drie LNG ondernemingen (Excelsior, Explorer en Express). EXMAR heeft een principeakkoord voor de financiering van de FSRU afgesloten met CSSC Hong Kong Shipping Company.

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 EXMAR en van haar joint ventures. Verder bestaan er verschillende panden en andere soorten van garanties dewelke de leningen waarborgen. Dividend beperkingen werden opgenomen als een speciale conventie in de voorwaarden van de obligatielening. EXMAR zal niet overgaan tot de uitkering of betaling van een dividend in cash of in natura dewelke in totaliteit het hoogste overschrijdt van (i) 50% van het geconsolideerd resultaat na belastingen gebaseerd op de geauditeerde geconsolideerde financiële staten van het voorgaande boekjaar of (ii) EUR 0,30 per aandeel. EXMAR heeft financiële activa in pand gegeven als zekerheid voor bepaalde schulden. We verwijzen naar toelichting 21 waar het bedrag van geblokkeerde kasequivalenten met betrekking tot kredietovereenkomsten wordt toegelicht.

Verschillende lening convenanten 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 consolidatie methode (analoog met de waarderingsregels gebruikt voor segment rapporteringsdoeleinden). Indien EXMAR niet voldoet aan deze convenanten kunnen vroegtijdige terugbetalingen mogelijk zijn. Per 31 december 2018 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten. EXMAR volgt voortdurend de naleving van al deze convenanten op.

RATIO	Nieuwe LPG faciliteiten	LPG faciliteiten	TANGO FLNG faciliteit	Obligatielening	Overige
-------	-------------------------	------------------	-----------------------	-----------------	---------

VAN TOEPASSING ZIJNDE CONVENANTEN

Ratio gerealiseerd eigen vermogen	≥ USD 300 miljoen	NVT	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen	≥ USD 300 miljoen + 50% van het resultaat
Ratio vrije liquide middelen	≥ USD 25 miljoen	NVT	≥ USD 25 miljoen	≥ USD 25 miljoen	≥ USD 30 miljoen
Ratio kas en kasequivalenten	NVT	NVT	NVT	NVT	≥ USD 25 miljoen
Ratio eigen vermogen	≥ 25%	NVT	≥ 25%	NVT	NVT
Netto interestdragende schuld of NIDS/ eigen vermogen	NVT	NVT	NVT	Maximum 2,75	NVT
Ratio rente dekkingsgraad	NVT	NVT	min 2:1	min 2:1	NVT
Ratio werkkapitaal	minimum positief	NVT	minimum positief	minimum positief	minimum positief
Minimum dekkingsgraad van	NVT	120% voor de faciliteit mbt 8 LPG schepen	NVT	NVT	NVT

25. AANDELENOPTIES (IN DUIZENDEN USD)

De Groep heeft een aandelenoptieregeling ingevoerd waarbij bepaalde werknemers recht hebben om in te schrijven op een aantal opties. De opties zijn enkel uitoefenbaar na een periode van drie jaar en enkel voor werknemers die nog in dienst zijn na deze driejarige periode. Elke optie geeft de houder van de optie recht op één EXMAR aandeel.

De reële waarde van de diensten die in ruil voor de toegekende opties worden ontvangen, wordt bepaald op basis van de uitoefenprijs van de toegekende aandelenopties. De reële waarde van de ontvangen diensten wordt bepaald met behulp van een binominaal model. In dit model wordt onder andere uitgegaan van de contractuele looptijd van de optie.

Plan 10	Plan 9	Plan 8	Plan 4	Plan 3
---------	--------	--------	--------	--------

REËLE WAARDE OP TOEKENNINGSDATUM EN GEHANTEERDE VERWACHTINGEN OP MOMENT VAN TOEKENNING

Aantal opties openstaand op jaareinde ^(*)	377.750	377.850	441.100	213.682	386.008
Reële waarde op de toekenningsdatum (in EUR)	3,21	2,32	3,36	5,64	7,38
Aandelenkoers op de toekenningsdatum (in EUR)	9,62	10,00	11,33	16,80	23,84
Uitoefenprijs bij toekenning (in EUR) ^(*)	9,62	10,54	10,54	14,64	15,96
Verwachte volatiliteit ^(**)	40,70%	30,60%	31,40%	25,78%	31,10%
Looptijd optie bij toekenning ^(***)	8 jaar	8 jaar	8 jaar	8 jaar	8 jaar
Vervaldatum	2023	2022	2021	2020	2019
Verwacht dividend	0,3 eur/j	0,3 eur/j	0,4 eur/j	0,50 eur/j	0,66 eur/j
Risicovrije rentevoet	0,53%	0,62%	1,87%	4,29%	3,85%

^(*) Het aantal aandelenopties en de uitoefenprijs van de opties werd aangepast omwille van het verwateringseffect van de kapitaalverhoging van november 2009 (aanpassing volgens ratio 0,794), de uitkering van een uitzonderlijk dividend van mei 2012 (aanpassing volgens ratio 0,929) en de uitkering van een uitzonderlijk dividend (aanpassing volgens ratio 0,9364) van september 2013. Het aantal opties en de uitoefenprijs weergegeven in bovenstaande tabel betreffen de aangepaste waarden.

^(**) De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit (berekend op basis van de gewogen gemiddelde resterende looptijd van de aandelenopties), aangepast voor eventuele verwachte wijzigingen in de toekomstige volatiliteit als gevolg van openbaar beschikbare informatie.

^(***) De Raad van Bestuur van 23 maart 2009 heeft beslist om de looptijd van de optieplannen 1 - 4 te verlengen met 5 jaar. Deze verlenging kadert in de goedkeuring door de Belgische wetgever van de herstelwet die de wet van 26 maart 1999 aanvult. Op datum van wijziging werden aangepaste reële waarde berekeningen gemaakt op basis van de resterende en verlengde looptijd van de aandelenopties.

Plan 1, 2, 5, 6 en 7 werden verwijderd uit bovenstaand overzicht aangezien de plannen vervallen zijn. Plan 5 verviel op het einde van 2016, plan 1 en 6 vervielen op het einde van 2017 en plan 2 en 7 vervielen op het einde van 2018. Met betrekking tot plan 2, werden 0 opties uitgeoefend in 2018 en 309.089 opties vervielen als gevolg van het vervallen van het plan. Met betrekking tot plan 7 werden 211.984 opties uitgeoefend in 2018 en 4.021 opties vervielen als gevolg van het vervallen van het plan.

Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
2018		2017	

AANSLUITING OPENSTAANDE OPTIES

OPENSTAAND PER 1 JANUARI	2.483.178	11,14	2.766.284	10,58
Nieuw verleende opties	0	0,00	0	0,00
Wijzigingen tijdens het boekjaar				
Uitgeoefende opties	-211.984	4,71	-192.186	4,89
Vervallen/geschrapte opties	-474.804	10,76	-90.920	6,90
OPENSTAAND PER 31 DECEMBER	1.796.390	12,00	2.483.178	11,14
UITOEFENBAAR PER 31 DECEMBER	1.796.390	12,00	2.070.428	11,44

De gewogen gemiddelde resterende levensduur van de uitstaande optieplannen per einde december 2018 bedraagt 3,08 jaar. De gemiddelde aandelenprijs voor de opties uitgeoefend in 2018 bedraagt EUR 5,99.

2018	2017
------	------

AANDELENOPTIES

Aantal openstaande aandelenopties	1.796.390	2.483.178
Opgenomen in de personeelskosten		
optieplan 9	0	412
optieplan 10	578	508
	578	920

26. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN (IN DUIZENDEN USD)

VOORZIENINGEN VOOR PENSIOEN- EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

De Groep voorziet in pensioenvoordelen voor de meeste van haar werknemers, hetzij direct, hetzij via een bijdrage aan een onafhankelijk fonds. De pensioenvoordelen voor het kaderpersoneel in dienst vóór 1 januari 2008 worden verstrekt onder een te bereiken doel plan. Dit plan is een te bereiken doel plan waarbij een eindloonstelsel van toepassing is.

Voor kaderleden in dienst na 1 januari 2008, werknemers gepromoveerd tot kaderlid na 1 januari 2008 en kaderleden die de leeftijd van 60 jaar bereikt hebben, voorziet de Groep pensioenvoordelen via een vast bijdrage plan. Belgische toegezegde bijdrageregelingen vallen onder toepassingsgebied van de Wet van 28 april 2003 op de aanvullende pensioenen, kort WAP genoemd. Volgens artikel 24 van deze wet is de werkgever verplicht een minimum rendement van 3,75% op de persoonlijke bijdragen van de werknemer en 3,25% op de bijdragen van de werkgever te garanderen en dit voor storting tot en met 31/12/2015. Vanaf januari 2016 dient de werkgever een gemiddeld minimum redement van 1,75% te garanderen op zowel werknemersbijdragen als werkgeversbijdragen (zoals gewijzigd door de Wet van 18 december 2015). Deze minimum rendementsgarantie overtreft over het algemeen het rendement dat gegarandeerd wordt door de verzekeringsmaatschappij. Aangezien de werkgever verplicht wordt een minimum rendement te garanderen, worden niet alle actuariële en investeringsrisico's overgedragen naar de verzekeringsmaatschappijen die deze plannen beheren. Bijgevolg voldoen deze plannen niet aan de definitie van toegezegde bijdragenregeling zoals opgenomen in IFRS en worden ze als een te bereiken doel plan geclassificeerd. Een actuariële berekening in overeenstemming met IAS 19 gebaseerd op de 'projected unit credit (PUC)'-methode werd uitgevoerd in dit verband. Deze berekening resulteerde in een verplichting van KUSD 94 dewelke geregistreerd werd via het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten (zie onderstaande tabel voor de samenstelling van de netto verplichting). De storting dewelke erkend werden in de winst- en verliesrekening bedragen USD 0,6 miljoen (2017: USD 0,7 miljoen).

PERSONEELSBELONINGEN

2018	2017	2016	2015	2014
------	------	------	------	------

PERSONEELSBELONINGEN - TE BEREIKEN DOEL PLAN

Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-11.697	-12.072	-11.297	-11.662	-14.063
Reële waarde van de fondsbeleggingen	7.626	7.361	7.098	7.217	7.852
CONTANTE WAARDE VAN DE NETTOVERPLICHTINGEN	-4.072	-4.711	-4.198	-4.445	-6.211

PERSONEELSBELONINGEN - VAST BIJDRAGENPLAN

Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-4.703	-3.313	-3.845		
Reële waarde van de fondsbeleggingen	4.609	3.198	3.777		
CONTANTE WAARDE VAN DE NETTOVERPLICHTINGEN	-94	-115	-69	0	0
TOTALE PERSONEELSBELONINGEN	-4.166	-4.826	-4.267	-4.445	-6.211

TE BEREIKEN DOEL PLAN

2018

2017

WIJZIGINGEN IN DE VOORZIENINGEN GEDURENDE HET JAAR

VOORZIENING PER 1 JANUARI	12.072	11.297
Uitkeringen	-333	-792
Werkelijke werknemer bijdragen	89	80
Intrestlast	101	87
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	536	512
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-102	-79
Actuariële winsten/verliezen	-114	776
Verkoop van een dochteronderneming	0	-1.315
Omrekeningsverschillen	-552	1.507
VOORZIENING PER 31 DECEMBER	11.697	12.072

WIJZIGINGEN IN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN

REËLE WAARDE FONDSBELEGGINGEN PER 1 JANUARI	7.361	7.098
Ontvangen stortingen	929	722
Uitkeringen	-333	-792
Rendement van fondsbeleggingen	64	56
Actuariële winsten/verliezen	117	241
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-102	-79
Werkelijke administratiekosten	-58	-45
Verkoop van een dochteronderneming	0	-774
Omrekeningsverschillen	-353	933
REËLE WAARDE FONDSBELEGGINGEN PER 31 DECEMBER (*)	7.626	7.361

PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE WINST-EN VERLIESREKENING

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-536	-512
Intrestlast	-101	-87
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	64	56
Administratiekosten	-58	-45
TOTALE PENSIOENKOST IN DE WINST- EN VERLIESREKENING (ZIE BIJLAGE 6)	-631	-587

PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

Actuariële winsten en (verliezen) uit te bereiken doel pensioenplannen	-231	535
TOTALE PENSIOENKOST IN DE NIET GEREALISEERDE RESULTATEN	-231	535

BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN, UITGEDRUKT IN GEWOGEN GEMIDDELDEN

Verdisconteringsvoet op 31 december	0,90%	0,85%
Verwacht rendement op activa per 31 december	0,90%	0,85%
Toekomstige salarisverhogingen (inflatie inbegrepen)	(salary scales)	(salary scales)
Sterftetafels	Belgian (MR/FR)	Belgian (MR/FR)
Inflatie	2%	2%

VERWACHTE BIJDRAGE VOOR VOLGEND JAAR

Inschatting van bijdragen verwacht te betalen gedurende volgend jaar	960	747
--	-----	-----

OPDELING VAN FONDSBELEGGINGEN

Eigen vermogen instrumenten	2%	3%
Leningen	90%	87%
Vastgoed	6%	7%
Kasgelden	2%	3%

(*) De fondsbeleggingen bevatten geen EXMAR aandelen en geen vastgoed door EXMAR in gebruik genomen.

27. VOORZIENINGEN (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
VOORZIENINGEN		
Voorzieningen op lange termijn ^(*)	2.360	2.434
Voorzieningen op korte termijn	0	0
PER 1 JANUARI	2.360	2.434
Nieuwe voorzieningen	0	0
Terugname van voorzieningen	-2.360	0
Wijziging in consolidatie scope ^(**)	0	-74
PER 31 DECEMBER	0	2.360
Voorzieningen op lange termijn ^(*)	0	2.360
Voorzieningen op korte termijn	0	0
PER 31 DECEMBER	0	2.360

^(*) Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde partiële splitsing voorstel van CMB, heeft EXMAR 39% van de schadevordering van PSA tegen CMB voorzien. De provisie met betrekking tot deze claim werd geannuleerd in de resultatenrekening gedurende 2018 als gevolg van de bevestiging van PSA dat de schadevordering beëindigd werd.

^(**) De wijziging in consolidatie scope heeft betrekking op de verkoop van de Belgibo groep in 2017.

28. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN (IN DUIZENDEN USD)

	2018	2017
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN		
Handelsschulden	24.772	28.787
Overige schulden	15.258	24.645
Te betalen kosten & over te dragen opbrengsten ^(*)	8.153	6.569
	48.183	60.001
WAARVAN FINANCIËLE SCHULDEN (TOELICHTING 29)	39.877	53.330

^(*) De "te betalen kosten" omvatten kosten die betrekking hebben op afgelopen boekjaar maar nog niet werden aangerekend, zoals havenkosten, commissies,... De "over te dragen opbrengsten" omvatten reeds gefactureerde opbrengsten die betrekking hebben op volgende boekjaren, zoals huuropbrengsten, vrachten,...

29. FINANCIËLE RISICO'S EN FINANCIËLE INSTRUMENTEN (IN DUIZENDEN USD)

In zijn normale beleidsvoering is de Groep blootgesteld aan diverse risico's zoals beschreven in de Corporate Governance verklaring. De Groep is blootgesteld aan krediet-, intrest-, valuta- en liquiditeitsrisico's. Om deze risico's te beheersen, maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten, voornamelijk intrestindekkingen. De Groep past hedge accounting toe voor alle transacties die voor hedge accounting in aanmerking komen (formele documentatie en effectiviteitstest bij aanvang en op voortdurende basis). Financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Vervolgens wordt het effectieve deel van de wijziging in reële waarde erkend in het eigen vermogen. Niet effectieve delen van wijziging in reële waarde en wijzigingen in reële waarde van financiële instrumenten die niet voor hedge accounting in aanmerking komen, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN	2018	2017
ACTIVA		
Valutatermijncontract	0	1.065
TOTAAL ACTIVA	0	1.065
VERPLICHTINGEN		
TOTALE VERPLICHTINGEN	0	0

REËLE WAARDEHIËRARCHIE

Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
----------	----------	----------	--------

31 DECEMBER 2018

Aandelen gewaardeerd aan FVTPL	2.785	1.237		4.022
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	2.785	1.237	0	4.022
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE	0	0	0	0

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

KREDIETRISICO

KREDIETRISICOBELID

Het kredietrisico wordt continu centraal opgevolgd door de Groep. Kredietwaardigheidscontroles worden uitgevoerd wanneer dit wenselijk wordt geacht. Op afsluitdatum werden geen noemenswaardige kredietwaardigheidsproblemen vastgesteld. De leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures omvatten aandeelhoudersleningen aan onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures dewelke een LPG schip of Offshore platform exploiteren of bezitten. Alle schepen zijn operationeel en genereren inkomsten. Bijgevolg voorzien wij geen invorderingsproblemen met betrekking tot deze uitstaande leningen. De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is, worden toegewezen aan de andere componenten van het belang van de investeerder in de geassocieerde onderneming of joint venture. Wanneer het negatieve eigen vermogen dit belang overtreft, dan wordt een corresponderende verplichting geregistreerd in dit verband. De looptijd van de aandeelhoudersleningen wordt besproken in toelichting 16 van dit verslag.

BLOOTSTELLING AAN HET KREDIETRISICO

2018	2017
------	------

BOEKWAARDEN VAN DE FINANCIËLE ACTIVA

Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	54.203	63.244
Overige investeringen - aandelen gewaardeerd aan FVTPL	4.022	4.577
Handels- en overige vorderingen	60.940	37.569
Afgeleide financiële instrumenten	0	1.065
Geblokkeerde kasequivalenten	67.270	67.434
Kas en kasequivalenten	39.837	41.824
	226.272	215.712

De boekwaarden van de financiële activa geven het maximale kredietrisico weer.

VOORZIENING VOOR KREDIETVERLIEZEN

Aangezien het bedrag aan vervallen vorderingen niet materieel is, werd er geen gedetailleerde ouderdomsanalyse gemaakt. Er werden geen significante voorzieningen voor kredietverliezen opgezet op balansdatum en er werden geen belangrijke waarderverminderingen gerealiseerd tijdens het boekjaar.

RENTERISICO

RENTERISICOBELID

De rentedragende leningen worden meestal onderhandeld met variabele rentevoeten. Om dit intrestrisico in te dekken, maakt de Groep gebruik van een aantal instrestindekkingsinstrumenten wanneer het management van mening is dat het voordelig is om dit te doen. Momenteel bestaan er geen IRS contracten in onze dochterondernemingen. Anderzijds bestaan er verschillende IRS contracten binnen onze joint ventures. De Groep past hedge accounting toe indien aan de voorwaarden wordt voldaan. Wanneer geen hedge accounting wordt toegepast, worden de wijzigingen in de reële waarde verwerkt in de winst- en verliesrekening.

BLOOTSTELLING AAN RENTERISICO

2018	2017
------	------

BLOOTSTELLING AAN HET RENTERISICO

Totaal rentedragende leningen ^(*)	392.918	387.010
met vaste rente	19.285	0
met variabele rente: bruto risico	373.633	387.010
Intrestindekkingsinstrumenten (nominale waarde)	0	0
NETTO BLOOTSTELLING	373.633	387.010

^(*) Het verschil tussen het hoger vermeld bedrag bij totale rentedragende leningen en de leningen zoals opgenomen in de balans heeft betrekking op transactiekosten aangaande de leningen en te betalen intresten dewelke toegewezen werden aan de leningen.

GEVOELIGHEIDSANALYSE

Bij een wijziging in de intrestvoet van 50 basispunten, zouden de cijfers worden beïnvloed met onderstaande bedragen (onder de veronderstelling dat de andere variabelen niet wijzigen):

2018		2017	
+ 50 bp	- 50 bp	+ 50 bp	- 50 bp

GEVOELIGHEIDSANALYSE

Rentedragende leningen (variabele rente)	-1.868	1.868	-1.935	1.935
Intrest indekkingsinstrumenten	0	0	0	0
NETTO GEVOELIGHEID	-1.868	1.868	-1.935	1.935
Effect op winst- en verliesrekening	-1.868	1.868	-1.935	1.935
Effect op eigen vermogen	0	0	0	0
TOTAAL EFFECT	-1.868	1.868	-1.935	1.935

Een belangrijk gedeelte van EXMAR's intrestopbrengsten zijn afkomstig van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures met een variabele intrestvoet. Een stijging/ daling van de intrestvoet zou resulteren in een stijging/daling van de intrestopbrengsten maar zou grotendeels geneutraliseerd worden door een stijging/daling van de intrestkosten erkend door de joint venture/ geassocieerde onderneming voor het corresponderende bedrag. Overeenkomstig heeft elke stijging/daling van de variabele intrestvoet van toepassing op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures geen invloed op het netto resultaat van de groep. Bijgevolg werden leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures niet opgenomen in bovenstaande gevoeligheidsanalyse.

VALUTARISICO

VALUTARISICOBELIED

Het valutarisicobeleid van de Groep wordt grotendeels beïnvloed door de EUR/USD verhouding, voor de vergoeding van een deel van de bemanning van de vloot in EUR, en voor de betaling van de salarissen en andere personeelsgerelateerde kosten in EUR. Om het EUR wisselrisico te controleren, maakt de Groep gebruik van diverse koersindekkingsinstrumenten wanneer noodzakelijk geacht. Per 31 december 2018 en per 31 december 2017 staan er geen valutatermijncontracten open om de EURO/USD blootstelling in te dekken. In 2014 en 2015 werd een obligatielening uitgegeven voor een bedrag van NOK 1 biljoen. De NOK/USD blootstelling werd ingedekt door twee CCIRS contracten, deze CCIRS-contracten zijn op vervaldag gekomen in juli 2017. Per 31 december 2017, stond er een valutatermijncontract open om de NOK/USD blootstelling in te dekken. Per 31 december 2018 stond er geen valutatermijncontract open om de NOK/USD positie in te dekken.

BLOOTSTELLING AAN HET VALUTARISICO

Blootstelling aan het valutarisico, gebaseerd op nominale bedragen in duizenden in vreemde munt:

2018			2017		
EUR	NOK	GBP	EUR	NOK	SGD

Vorderingen	12.576	0	0	22.499	0	4
Schulden	-19.632	-70	-583	-19.653	-573	-7.205
Rentedragen leningen	-14	-912.450	0	-254	-912.450	0
RISICO	-7.070	-912.520	-583	2.592	-913.023	-7.201
IN DUIZENDEN USD	-8.095	-105.031	-746	3.109	-111.298	-5.389

GEVOELIGHEIDSANALYSE

Een toename van 10% van de EUR/USD slotkoers zou het overzicht van gerealiseerde resultaten van 2018 beïnvloeden met USD -0,8 miljoen (2017: USD 0,3 miljoen) zonder rekening te houden met het effect van valutatermijncontracten. Een daling van de EUR/USD slotkoers met 10% zou het overzicht van gerealiseerde resultaten met eenzelfde bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden.

De NOK/USD verhouding op de uitstaande obligatielening in NOK is niet meer ingedekt door de afgesloten CCIRS contracten of valutatermijncontracten. Een toename van 10% van de NOK/USD slotkoers zou het overzicht van gerealiseerde resultaten van 2018 beïnvloeden met USD -10,5 miljoen (2017: -11,1 miljoen), zonder rekening te houden met het effect van valutatermijncontracten. Een daling van de NOK/USD slotkoers met 10% zou het overzicht van gerealiseerde resultaten met eenzelfde bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden.

LIQUIDITEITSRISICO

LIQUIDITEITSRISICOBELID

De Groep beheert haar liquiditeitsrisico om zo aan haar financiële verplichtingen op vervaldag te voldoen. Het liquiditeitsrisico wordt beheerd door een continue opvolging van kasstroomprojecties, toetsing van liquiditeitsratio's aan interne en externe verplichtingen en door het aanhouden van diverse financieringsbronnen met adequate back up faciliteiten.

Verschillende lening convenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen naleving van bepaalde financiële ratio's. Per 31 december 2018 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten. We verwijzen in dit verband eveneens naar toelichting 24 aangaande leningen, naar toelichting 31 aangaande investeringsverplichtingen en naar sectie "Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving".

CONTRACTUELE LOOPTIJD VOOR FINANCIËLE VERPLICHTINGEN, LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES EN FINANCIËLE GARANTIES

Onze verplichtingen op korte termijn zoals handelsschulden en overige schulden worden verwacht betaald te zijn in de komende twaalf maanden en werden bijgevolg niet opgenomen in onderstaande tabel. De contractuele looptijd van onze financiële verplichtingen en leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures, inclusief verwachte interestbetalingen, wordt weergegeven in onderstaande tabel. De contractuele looptijd van onze financiële schulden is gebaseerd op de contractuele aflossingstabellen van de leningen. De contractuele looptijd van onze leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures is gebaseerd op de contractuele aflossingstabel van deze lening voor de Electra Offshore Ltd faciliteit en op toekomstige cash flow projecties voor de EXMAR LPG aandeelhouderlening. EXMAR heeft ook garanties toegekend aan bankinstellingen dewelke leningen hebben toegekend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Het bedrag dat EXMAR kan moeten betalen wanneer de garantie wordt aangewend is toegelicht in onderstaande tabel onder garanties.

Munt	Intrestvoet	Looptijd	Boekwaarde	Contractuele kasstromen				
				Totaal	0-12 mndn	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar

PER 31 DECEMBER 2017

NIET AFGELEIDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Bankleningen	USD	libor + 3%	2019-2020	-49.950	-53.616	-9.279	-29.207	-15.130	0
Bankleningen	USD	libor + 1%	2018-2019	-9.450	-9.498	-5.264	-4.234	0	0
Bankleningen	USD	libor + 3%	2029	-187.528	-262.285	-26.379	-26.660	-74.427	-134.819
Obligatielening	NOK	Nibor + 8% Libor + 8,5%	2019	-125.734	-147.770	-11.344	-136.426	0	0
Overige bankleningen	EUR			-45	-50	-12	-12	-26	0
				-372.707	-473.219	-52.278	-196.539	-89.583	-134.819

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN (NETTO):

Valutatermijncontract	NOK/USD			1.065	1.065	1.065	0	0	0
				1.065	1.065	1.065	0	0	0
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES	USD			63.244	73.541	8.417	41.767	23.357	0
FINANCIËLE GARANTIES	USD			0	-320.508	-31.663	-96.427	-192.418	0

FINANCIEEL VERSLAG

Munt	Intrestvoet	Looptijd	Boekwaarde	Contractuele kasstromen				
				Totaal	0-12 mndn	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar

PER 31 DECEMBER 2018

NIET AFGELEIDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Bankleningen	USD	libor + 3%	2019-2020	-19.891	-20.549	-16.105	-4.444	0	0
Bankleningen/ overige leningen	USD	libor + 2,4%	2023-2024-2025	-66.278	-76.272	-10.362	-10.390	-33.843	-21.677
Bankleningen	USD	libor + 3%	2029	-177.353	-255.251	-27.205	-27.264	-77.514	-123.268
Obligatielening	NOK	Nibor + 8% Libor + 8,5%	2019	-123.295	-130.633	-130.633	0	0	0
Overige bankleningen	EUR			-50	-60	-38	-22	0	0
				-386.867	-482.765	-184.343	-42.120	-111.357	-144.945
LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES				54.203	72.168	7.502	6.458	37.749	20.459
FINANCIËLE GARANTIES				0	-318.538	-60.511	-29.875	-153.923	-74.229

REËLE WAARDEN

BOEKWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN

Hiërarchie in reële waarde ^(*)	2018		2017	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde

BOEKWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN

Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2	54.203	50.188	63.244	60.875
Aandelen gewaardeerd aan FVTPL	1/2	4.022	4.022	4.577	4.577
Afgeleide financiële instrumenten, activa	2	0	0	1.065	1.065
Rentedragende leningen	1/2	-386.867	-396.650	-372.707	-398.112
		-328.642	-342.440	-303.821	-331.595

^(*) De financiële activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde worden geanalyseerd en krijgen een hiërarchie toegekend ter bepaling van de reële waarde: niveau 1 zijnde genoteerde prijzen in actieve markten van identieke activa of verplichtingen, niveau 2 zijnde andere dan genoteerde waarden begrepen in niveau 1 welke toch direct of indirect waarneembaar zijn voor de activa en verplichtingen, hetzij direct (als prijzen) hetzij indirect (afgeleid van prijzen) en niveau 3 zijnde waarden welke niet op waarneembare marktwaarden gebaseerd zijn. De opsplitsing tussen niveau 1 en niveau 2 voor aandelen gewaardeerd aan FVTPL wordt weergegeven in het begin van deze toelichting. Met betrekking tot de rentedragende leningen: de reële waarde van de obligatielening is gebaseerd op een niveau 1 waardering. De boekwaarde van de obligatielening bedraagt USD 123,3 miljoen, terwijl de reële waarde USD 116,3 miljoen bedraagt. De overige rentedragende leningen zijn gebaseerd op een niveau 2 waardering.

BASIS VOOR BEPALING VAN REËLE WAARDE:

Aandelen gewaardeerd aan FVTPL:	genoteerde biedkoers op balansdatum voor Teekay aandelen en Frontera aandelen/ niet genoteerde fixing op balansdatum via een openbare veiling via Euronext voor Sibelco aandelen
Financiële instrumenten:	contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten
Leningen:	genoteerde biedkoers op balansdatum voor NOK obligatielening/ contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures:	contante waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan marktconforme intrestvoeten

Voor bepaalde financiële activa en verplichtingen (handelsvorderingen en overige vorderingen, kas en kasequivalenten en handelsschulden en overige schulden) dewelke niet gewaardeerd worden aan reële waarde, wordt geen reële waarde toegelicht aangezien de boekwaarde een goede benadering is van de reële waarde.

30. 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 met betrekking tot de operationele leasing bedraagt USD 10,9 miljoen voor 2018 (2017: USD 11 miljoen) waarvan USD 8,7 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:

2018		2017	
Dochter-ondernemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures	Dochter-ondernemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures

HUURVERPLICHTINGEN (ALS LEASINGNEMER)

Minder dan 1 jaar	4.784	8.080	1.667	8.572
Tussen 1 en 5 jaar	9.556	30.125	4.168	21.636
Meer dan 5 jaar	0	1.599	0	7.212
	14.340	39.804	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 lease overeenkomsten bedraagt 2,77 jaar. De Groep heeft voor sommige activa in leasing aankoopopties, anderen 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 lange termijn bevrachtingscontracten aangegaan voor bepaalde activa in haar vloot. Voor wat betreft de leasing classificatie 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 uit deze contracten USD 120,2 miljoen (2017: USD 157,6 miljoen) waarvan USD 86,6 miljoen verdiend werd door onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures (2017: USD 134 miljoen). De toekomstige minimale huurinkomsten bedragen:

2018		2017	
Dochter-ondernemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures	Dochter-ondernemingen	Geassocieerde ondernemingen & Joint ventures

HUURRECHTEN (ALS LEASINGGEVER)

Less than 1 year	67.812	68.547	24.057	65.955
Between 1 and 5 years	276.079	105.617	714	136.220
More than 5 years	378.896	34.975	0	48.265
	722.787	209.139	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 2,3 jaar. De Groep heeft voor sommige schepen een aankoopoptie toegekend en 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 stijging in de huurrechten van onze dochterondernemingen wordt voornamelijk verklaard door de tewerkstellingscontracten voor de FSRU en de TANGO FLNG.

FINANCIËLE LEASING

EXMAR leaseed vijf schepen onder financiële leasing. Deze schepen zijn eigendom van onze joint ventures. Bijgevolg worden de lease verplichtingen niet weergegeven in de geconsolideerde balans. De betalingen gemaakt in 2018 met betrekking tot deze financiële leasingovereenkomsten bedragen USD 11,5 miljoen (2017: 5,1 miljoen), deze betalingen worden volledig gedragen door onze joint ventures.

31. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

In maart 2018 kondigde EXMAR aan dat het bij Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay (Filippijnen) twee nieuwe VLGC-tankers met LPG als brandstof had besteld, voor de uitvoering van verbintenissen op lange termijn met het Noorse Equinor ASA voor het wereldwijde transport van LPG.

In januari 2019 vroeg Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay een gerechtelijk akkoord aan wegens financiële moeilijkheden. Dit veroorzaakte een vertraging in het bouwproces die EXMAR verplichtte om de twee scheepsbouwcontracten op te zeggen en een beroep te doen op de terugbetalingsgarantie van de Korean Development Bank om de al gestorte vooruitbetalingen te recupereren.

Om haar verbintenissen op lange termijn jegens het Noorse Equinor ASA na te leven en haar middelen voor innovatieve transportoplossingen te blijven inzetten, voert EXMAR momenteel gevorderde onderhandelingen met een andere scheepswerf om vervangende schepen te laten bouwen.

32. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Meerdere ondernemingen van de Groep zijn betrokken in een aantal kleinere juridische geschillen voortkomend uit de uitoefening van hun dagelijks beheer. Het bestuur verwacht niet dat de uitslag van deze procedures een materieel effect op de financiële positie van de Groep zal hebben.

Het LNG schip EXCEL, dewelke eigendom was van één van onze joint ventures, was partij bij een leasingovereenkomst in het Verenigd Koninkrijk, waarbij de lessor de kapitaaluitgaven voor het aanschaffen van deze schepen kon afschrijven. Kenmerkend voor dit soort leasingovereenkomsten is dat de fiscale risico's en risico's van wetswijziging gedragen worden door de lessee. Onze joint venture beëindigde deze leasingovereenkomst in 2013. De belastingdienst van het Verenigd Koninkrijk ("HMRC") heeft een vraag om inlichtingen gesteld met betrekking tot de aftrek van deze kapitaaluitgaven. Onze positie op basis van commerciële, wettelijke en financiële veronderstellingen is dat deze kapitaaluitgaven terecht werden afgetrokken en wij hebben HMRC hier ook van op de hoogte gebracht. Echter, indien HMRC de fiscale behandeling van de lease door de Britse lessor succesvol aanvecht, kunnen wij verplicht worden om de lessor schadeloos te stellen voor te betalen belastingen. Op dit moment is de Raad van Bestuur niet in staat om de mogelijke uitstroom als gevolg van deze zaak te berekenen en is van mening dat er geen provisie dient te worden geregistreerd in de geconsolideerde cijfers.

33. VERBONDEN PARTIJEN (IN DUIZENDEN EUR)

We verwijzen in dit verband eveneens naar het remuneratieverslag (voor het remuneratiebeleid) en naar het Verslag van de Raad van Bestuur (voor informatie met betrekking tot belangenconflicten).

MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER

De meerderheidsaandeelhouder van EXMAR NV, Saverex NV, legt een geconsolideerde jaarrekening, beschikbaar in België, neer. Saverex NV wordt gecontroleerd door Mr. Nicolas Saverys (CEO van EXMAR).

TRANSACTIES MET CONTROLLERENDE AANDEELHOUDER EN MET CONTROLLERENDE AANDEELHOUDER VERBONDEN PARTIJEN

Saverbel NV en Saverex NV, beiden gecontroleerd door Nicolas Saverys (CEO van EXMAR), rekende voor administratieve prestaties geleverd in 2018 KEUR 392 (2017: KEUR 305) aan aan de Groep. De uitstaande schuld op jaareinde in dit verband bedroeg KEUR 72 (2017: KEUR 113).

EXMAR Shipmanagement rekende KEUR 464 aan aan Saverex voor scheepsbemanningen en -onderhoud diensten met betrekking tot het schip "Douce France" (2017: KEUR:438). De uitstaande schuld op jaareinde in dit verband bedraagt KEUR 174.

Per 31 december 2018 werd een provisie gevormd voor een bedrag van KEUR 397 tov de heer Nicolas Saverys (2017: KEUR 320) als gevolg van door te rekenen privé uitgaven.

TRANSACTIES MET JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

EXMAR levert algemene diensten, boekhoudkundige diensten, management diensten, bouwtoezicht diensten en scheepsbemanningen en -onderhoud diensten aan aan haar joint ventures en geassocieerde ondernemingen. Voor al deze diensten worden vergoedingen aangerekend aan de joint ventures en geassocieerde ondernemingen gebaseerd op contracten tussen alle betrokken partijen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle significante vorderingen, significante schulden en de gerelateerde bedragen geregistreerd in het overzicht van gerealiseerde resultaten als gevolg van geleverde diensten.

Vorderingen per 31/12/2017	Schulden per 31/12/2017	Geleverde diensten 2017	Ontvangen diensten 2017
-------------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

DIENSTEN (IN DUIZENDEN EUR)

Scheepsbemannings en -onderhoud diensten	903	233	16.717	0
Algemene, boekhoudkundige en management diensten	294	12.862	1.165	0
Bouwtoezicht diensten	791	0	2.178	0
Verhuurdiensten	0	0	0	1.076

Vorderingen per 31/12/2018	Schulden per 31/12/2018	Geleverde diensten 2018	Ontvangen diensten 2018
-------------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

DIENSTEN (IN DUIZENDEN EUR)

Scheepsbemannings en -onderhoud diensten	579	89	12.336	0
Algemene, boekhoudkundige en management diensten	0	5.200	976	0
Bouwtoezicht diensten	36	0	940	0
Verhuurdiensten	0	0	0	1.238

EXMAR verstrekt eveneens leningen aan haar joint ventures en geassocieerde ondernemingen waarvoor intrestopbrengsten geregistreerd werden in de cijfers. We verwijzen in dit verband naar toelichting 16 voor een overzicht van deze leningen en naar toelichting 8 voor het totaal bedrag van deze intrestopbrengsten.

TRANSACTIES MET BESTUURDERS EN MANAGERS

RAAD VAN BESTUUR

2018	2017
------	------

RAAD VAN BESTUUR (IN DUIZENDEN EUR)

Voorzitter	100	100
Andere leden (individueel bedrag)	50	50
Totaal betaald (*)	500	500

(*) Het totaal bedrag betaald aan de leden van de Raad van Bestuur betreft het bedrag aan vergoedingen aan niet uitvoerende en onafhankelijke bestuurders. De bestuurders die deel uitmaken van het directiecomité en als dusdanig werden vergoed hebben verzaakt aan de vergoeding als bestuurder. Er werden geen voorschotten toegekend. Per 31 december 2018 werd een provisie gevormd voor een bedrag van KEUR 397 tov de heer Nicolas Saverys (2017: KEUR 320) als gevolg van door te rekenen privé uitgaven.

AUDITCOMITÉ

2018	2017
------	------

AUDITCOMITÉ (IN DUIZENDEN EUR)

Voorzitter	20	20
Andere leden (individueel bedrag)	10	10
Totaal betaald	50	50

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

2018	2017
------	------

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ (IN DUIZENDEN EUR)

Leden (individueel bedrag)	10	10
Totaal betaald	30	30

DIRECTIECOMITÉ

De vergoeding van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. De remuneratie bestaat uit een vast gedeelte en een variabel gedeelte. Het variabel gedeelte is afhankelijk van de resultaten van de Groep.

In 2018 telde het directiecomité gemiddeld 6 leden (exclusief de CEO). Vier leden van het directiecomité (inclusief de CEO) hebben het statuut van zelfstandige. Zij hebben in het geval van beëindiging van hun mandaat geen recht op enige vorm van verbrekingsvergoeding. Twee leden van het directiecomité

worden vertegenwoordigd door hun management vennootschap. In het geval van beëindiging van hun mandaat door EXMAR zou FLX Consultancy BVBA (vertegenwoordigd door Jonathan Raes) recht hebben op een vergoeding die overeenstemt met negen maanden loon en Chirmont NV (vertegenwoordigd door Miguel De Potter) op een vergoeding die overeenstemt met drie maanden loon. David Lim is tewerkgesteld via een overeenkomst volgens de Amerikaanse regelgeving.

	2018	2017
DIRECTIECOMITÉ, EXCLUSIEF CEO (IN DUIZENDEN EUR)		
TOTAAL VASTE VERGOEDING	2.366	2.709
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	333	331
waarvan waarde van opties	0	0
TOTAAL VARIABELE VERGOEDING	625	700

	2018	2017
CEO (IN DUIZENDEN EUR)		
TOTAAL VASTE VERGOEDING	997	1.037
waarvan voor pensioenplannen en verzekering	174	214
waarvan waarde van opties	0	0
TOTAAL VARIABELE VERGOEDING	1.100	900

Aan de leden van het directiecomité werden geen leningen toegestaan in 2018. Per 31 december 2018 werd een provisie gevormd voor een bedrag van KEUR 397 tov de heer Nicolas Saverys (2017: KEUR 320) als gevolg van door te rekenen privé uitgaven.

De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigden van de 5 aandelenoptieplannen, goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Het gecumuleerd aantal opties (plan 3, 4, plan 8 tot 10) dat aan de leden werd toegekend, is als volgt:

	2018	2017
AANTAL TOEGEKENDE OPTIES		
Nicolas Saverys	227.553	325.408
Patrick De Brabandere	156.160	198.807
Pierre Dincq	108.982	119.829
Marc Nuytemans	90.000	119.464
Bart Lavent	0	90.000
Miguel de Potter	90.000	93.000
David Lim	104.464	128.927
Jonathan Raes	2.500	0
	779.659	1.075.435

Een aantal bestuurders en managers, of hun directe familieleden, betrekken functies in andere vennootschappen over de welke zij controle of gezamenlijke controle uitoefenen. Geen van deze vennootschappen hebben transacties uitgevoerd met de Groep gedurende het boekjaar.

34. GROEPSENTITEITEN

Land van vestiging	Ondernemings-nummer	Consolidatie-methode	Belang	
			2018	2017

GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN

JOINT VENTURES

Estrela Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Excelsior BVBA (*)	België	0866.482.687	Vermogensmutatie	0,00%	50,00%
Exmar Gas Shipping Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Exmar LPG BVBA	België	0501.532.758	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Exmar Shipping BVBA	België	0860.978.334	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Good Investment Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Monteriggioni Inc	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Reslea NV	België	0435.390.141	Vermogensmutatie	50,00%	50,00%
Solaia Shipping Llc	Liberië		Vermogensmutatie	50,00%	50,00%

GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Bexco NV	België	0412.623.251	Vermogensmutatie	44,91%	44,91%
Bureau International Maritime NV	België	0462.574.489	Vermogensmutatie	40,00%	40,00%
Bureau International Maritime Congo	Congo		Vermogensmutatie	40,00%	40,00%
Compagnie Parisienne Formation et Logistique	Frankrijk		Vermogensmutatie	40,00%	40,00%
Electra Offshore Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	40,00%	40,00%
Exview Hong Kong Ltd	Hong Kong		Vermogensmutatie	40,00%	40,00%
Marpos NV	België	0460.314.389	Vermogensmutatie	45,00%	45,00%
Springmarine Nigeria Ltd	Nigeria		Vermogensmutatie	40,00%	40,00%

DOCHTERONDERNEMINGEN

Ahlmar Germany GmbH	Duitsland		Integraal	60,00%	60,00%
Ahlmar SA	Luxemburg		Integraal	60,00%	60,00%
Ahlmar Ship Management NV	België	0676.847.588	Integraal	60,00%	60,00%
Best Progress International Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Croxford Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
DV Offshore SAS	Frankrijk		Integraal	100,00%	100,00%
ECOS SRL	Italië		Integraal	60,00%	60,00%
Exmar Energy France (**)	Frankrijk		Integraal	100,00%	0,00%
Exmar Energy Hong Kong Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Energy Netherlands BV	Nederland		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Energy Services BV (**)	Nederland		Integraal	100,00%	0,00%
Exmar Export Netherlands (**)	Nederland		Integraal	100,00%	0,00%
Exmar FSRU Hong Kong Ltd (**)	Hong Kong		Integraal	100,00%	0,00%
Exmar Holdings Ltd	Liberië		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Hong Kong Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar LNG Holding NV	België	0891.233.327	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar LNG Infrastructure NV (***)	België	0555.660.441	Integraal	0,00%	100,00%
Exmar LNG Investments Ltd	Liberië		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Lux SA	Luxemburg		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Marine NV	België	0424.355.501	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Netherlands BV	Nederland		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar NV	België	0860.409.202	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore Company	USA		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore Ltd	Bermuda		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore Services SA	Luxemburg		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore NV	België	0882.213.020	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Singapore Pte Ltd	Singapore		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipmanagement NV	België	0442.176.676	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipmanagement India Private Ltd	Indië		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipping USA Inc	USA		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Small Scale LPG NL BV (**)	Nederland		Integraal	100,00%	0,00%
Exmar Small Scale LPG HK Ltd (**)	Hong Kong		Integraal	100,00%	0,00%

FINANCIEEL VERSLAG

Land van vestiging	Ondernemingsnummer	Consolidatiemethode	Belang	
			2018	2017

GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN

DOCHTERONDERNEMINGEN

Exmar Small Scale LPG BE NV (**)	België	0713.409.957	Integraal	100,00%	0,00%
Exmar (UK) Shipping Company Ltd	Verenigd Koninkrijk		Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Yachting NV	België	0546.818.692	Integraal	100,00%	100,00%
Expedita Ltd (***)	Hong Kong		Integraal	0,00%	100,00%
Export LNG Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Farnwick Shipping Ltd	Liberië		Integraal	100,00%	100,00%
Franship Offshore Lux SA	Luxemburg		Integraal	100,00%	100,00%
Fertility Development Co. Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Glory Transportation Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Hallsworth Marine Co.	Liberia		Integraal	100,00%	100,00%
Internationaal Maritiem Agentschap NV	België	0404.507.915	Integraal	99,03%	99,03%
Kellett Shipping Inc (***)	Liberië		Integraal	0,00%	100,00%
Laurels Carriers Inc	Liberië		Integraal	100,00%	100,00%
Seavie Private Ltd	Indië		Integraal	100,00%	100,00%
Talmadge Investments Ltd	British Virgin Islands		Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Cyprus Ltd	Cyprus		Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Luxembourg SA	Luxemburg		Integraal	100,00%	100,00%
Travel Plus NV	België	0442.160.147	Integraal	100,00%	100,00%
Universal Crown Ltd	Hong Kong		Integraal	100,00%	100,00%
Vine Navigation Co.	Liberië		Integraal	100,00%	100,00%

(*) De ondernemingen aangeduid met een (*) werden verkocht gedurende het boekjaar. We verwijzen naar toelichting 10 voor meer informatie in dit verband.

(**) De ondernemingen aangeduid met een (**) werden opgericht gedurende het boekjaar.

(***) De ondernemingen aangeduid met een (***) werden geliquideerd gedurende het boekjaar.

35. GEHANTEERDE WISSELKOERSEN

Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
2018	2017	2018	2017

WISSELKOERSEN

EUR	0,8734	0,8338	0,8447	0,8890
GBP	0,7812	0,7398	0,7478	0,7762
HKD	7,8319	7,8146	7,8371	7,7906
NOK	8,6885	8,2050	8,1245	8,2753

Alle gehanteerde wisselkoersen worden uitgedrukt ten opzichte van de USD.

36. VERGOEDING AAN DE COMMISSARIS

De wereldwijde vergoeding voor audit en overige werkzaamheden uitgevoerd door de commissaris of de aan hen gerelateerde personen of vennootschappen kan als volgt worden gedetailleerd:

2018	2017
------	------

VERGOEDING AAN DE COMMISSARIS

Audit van de jaarrekeningen	384	367
Audit gerelateerde diensten	3	0
Fiscale dienstverlening	89	83
	476	450

Voor 2018 en 2017 overtreffen de non-audit diensten de audit diensten niet.

37. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

In maart 2018 kondigde EXMAR aan dat het bij Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay (Filippijnen) twee nieuwe VLGC-tankers met LPG als brandstof had besteld, voor de uitvoering van verbintenissen op lange termijn met het Noorse Equinor ASA voor het wereldwijde transport van LPG.

In januari 2019 vroeg Hanjin Heavy Industries & Construction in Subic Bay een gerechtelijk akkoord aan wegens financiële moeilijkheden. Dit veroorzaakte een vertraging in het bouwproces die EXMAR verplichtte om de twee scheepsbouwcontracten op te zeggen en een beroep te doen op de terugbetalingsgarantie van de Korean Development Bank om de al gestorte vooruitbetalingen te recupereren.

Om haar verbintenissen op lange termijn jegens het Noorse Equinor ASA na te leven en haar middelen voor innovatieve transportoplossingen te blijven inzetten, voert EXMAR momenteel gevorderde onderhandelingen met een andere scheepswerf om vervangende schepen te laten bouwen.

BELANGRIJKE SCHATTINGEN EN OORDELEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

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

GOING CONCERN

De vennootschap is van mening dat, rekening gehouden met haar beschikbaar contant geld en liquide middelen (met inbegrip van niet-gebruikte gecommiteerde faciliteiten) op datum van opmaak van de geconsolideerde financiële cijfers, haar geprojecteerde cash flows gebaseerd op goedgekeurde budgetten en de liquiditeitsimpact van de management maatregelen dewelke hieronder werden opgelijst, er voldoende liquiditeiten zijn om aan de bestaande verplichtingen te voldoen en te voorzien in haar werkkapitaalbehoeften voor een periode van tenminste twaalf maanden. De geconsolideerde cijfers per 31 december 2018 werd opgemaakt gebaseerd op het principe van going concern. Bij het maken van deze beoordeling heeft de Raad van Bestuur verondersteld dat onderstaande maatregelen tijdig en succesvol afgerond worden om voldoende liquiditeit te garanderen voor de onderneming:

* De Vennootschap heeft een principiële akkoord afgesloten met de Bank of China, dewelke de TANGO FLNG financiert via een leningsovereenkomst, om gedeeltelijk gelden vrij te geven die momenteel geblokkeerd worden als zekerheid voor de terugbetaling van de lening. Als gevolg van de uitvoering van dit principiële akkoord wordt verwacht dat er USD 40 miljoen beschikbaar zal komen in mei 2019 (d.w.z. nadat de eerste huurbetaling van YPF verwacht wordt) en USD 13 miljoen wordt verwacht beschikbaar te komen na één jaar tewerkstelling van de TANGO FLNG. De documentatie wordt voorbereid en zal uitgevoerd worden nadat finale goedkeuring werd bekomen van China Export & Credit Insurance Corporation, Sinosure.

* De Vennootschap heeft een niet-bindende overeenkomst afgesloten voor de financiering van de FSRU (dewelke verhuurd werd aan Gunvor) met China State Shipbuilding Corporation ("CSSC"). De FSRU is momenteel niet bezwaard met enige vorm van financiering. De Vennootschap en CSSC-Leasing zijn overeengekomen om samen te werken op lange termijn (10 jaar) via een sale and lease-back structuur met opname van een eerste schijf van ongeveer USD 80 miljoen in mei 2019. Een tweede schijf van ongeveer USD 40 miljoen zal beschikbaar komen voor opname in oktober 2019 (d.w.z. wanneer de FSRU aanvaard wordt voor tewerkstelling door Gunvor). Het bedrag van de financiering is nog voorwaardelijk, onder andere door de finale goedkeuring door het kredietcomité van CSSC. De onderneming heeft er alle vertrouwen in dat deze goedkeuring binnen redelijke termijn zal bekomen worden. Ondertussen blijft Gunvor de huur betalen zoals overeengekomen onder het tijdbevrachtingscontract.

* De Vennootschap bekijkt momenteel de gehele of gedeeltelijke herfinanciering van de uitstaande obligatielening (ongeveer USD 121,4 miljoen) met vervaldag op 7 juli 2019. De Vennootschap is van mening dat er mogelijk een herfinanciering kan worden afgesloten, doch tot op heden werden geen concrete overeenkomsten gesloten. DNB Markets, Nordea en Pareto Securities hebben een mandaat gekregen voor uitgifte van een nieuwe obligatielening.

* Met het oog op de huidige operationele uitdagingen en de resulterende druk op haar financiële positie, volgt de Vennootschap van zeer dichtbij op of de covenanten werden nageleefd. De Vennootschap voldeed aan al haar financiële covenanten per 31 december 2018. De volgende testdatum met betrekking tot de financiële convenanten is in september 2019 en betreft de financiële toestand per eind juni 2019. Het voldoen aan de covenanten per juni 2019 is afhankelijk van de succesvolle implementatie van sommige maatregelen dewelke boven toegelicht werden. In het geval van schending van de financiële convenanten zal de Vennootschap een verzoek tot kwijtschelding indienen bij de desbetreffende kredietverleners. De onderneming is van mening dat deze kwijtschelding zal bekomen worden indien noodzakelijk.

De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat het management in staat zal zijn om deze plannen tijdig en succesvol te implementeren waardoor het gebruik van de going concern assumptie een geschikte basis is voor de opmaak van de geconsolideerde cijfers. In het geval wanneer bovenstaande veronderstellingen niet tijdig gehaald worden, is er een materiële onzekerheid of de onderneming voldoende liquiditeiten zal hebben om aan haar verplichtingen te voldoen voor een periode van tenminste 12 maanden te rekenen vanaf de goedkeuring van deze financiële staten.

VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUWE BEELD VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN EN HET GETROUWE BEELD VAN HET JAARVERSLAG

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 geconsolideerde jaarrekening, die is opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN EXMAR NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2018 - GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van EXMAR NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 mei 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van EXMAR NV uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die het geconsolideerde balans op 31 december 2018 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 904 341 (000) USD bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten afsluit met een verlies van het boekjaar van 16 070 (000) USD.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2018 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Van materieel belang zijnde onzekerheid met betrekking tot continuïteit

Wij vestigen de aandacht op toelichting "Schattingen en oordelen" van de geconsolideerde jaarrekening waarin vermeld staat dat de vennootschap geconfronteerd wordt met aanhoudende operationele uitdagingen die de financiële positie onder druk zetten. De raad van bestuur is bij de opmaak van de jaarrekening ervan uitgegaan dat de managementplannen tijdig en succesvol zullen worden gerealiseerd zodat er voldoende liquiditeiten zullen zijn om aan de bestaande verplichtingen te voldoen voor een periode van tenminste twaalf maanden vanaf goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening. Deze plannen zijn een aanwijzing dat een van materieel belang zijnde onzekerheid bestaat die significante twijfel kan doen rijzen over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

KERNPUNTEN VAN DE CONTROLE	HOE ONZE CONTROLE DE KERNPUNTEN VAN DE CONTROLE BEHANDELDE
----------------------------	--

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN VOOR VASTE ACTIVA - SCHEPEN

• Vaste activa – schepen met een netto boekwaarde van 564 423 (000) USD vertegenwoordigen 62% van het geconsolideerde balanstotaal op 31 december 2018. De beoordeling door de directie van de waardering van vaste activa is belangrijk in het kader van onze audit omdat dit een complex proces betreft waarbij significante beoordelingen en inschattingen vanwege de directie noodzakelijk zijn. Bovendien bestaat er een verhoogd risico voor bijzondere waardeverminderingen gezien een aantal schepen momenteel geen positieve operationele kasstromen opleveren.

Verwijzing naar toelichtingen

We verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening inclusief de toelichting 11 – Schepen.

- We hebben het door de directie geïmplementeerde proces en het ontwerp en de implementatie van de interne controles beoordeeld met betrekking tot de beoordeling van indicatoren van bijzondere waardeverminderingen en het uitvoeren van bijzondere waardeverminderinganalyses.
- We zijn voor elke kasstroom genererende eenheid nagegaan of de indicatoren tot bijzondere waardeverminderingen, zoals bepaald in IAS 36, overwogen werden in de beoordeling van de directie.
- Wij verkregen de waarderingsverslagen van externe makelaars dewelke door de directie worden gebruikt om in te schatten of er indicatoren zijn van bijzondere waardevermindering evenals voor het bepalen van de reële waarde minus verkoopkosten van de schepen. Wij ontvingen een schriftelijke bevestiging van deze experts met betrekking tot hun onafhankelijkheid, hun expertise en de gehanteerde grondslagen voor hun waardering.
- We hebben een beoordeling gemaakt van de assumpties die door de directie gebruikt werden in de gebruikswaarde berekeningen, voornamelijk de meest kritische assumpties zoals de vrachttarieven na de contractperiode en de verdisconteringsvoeten. Tijdens het kritisch beoordelen van deze veronderstellingen hebben we rekening gehouden met de werkelijke resultaten, reeds afgesloten contracten, externe info, onafhankelijke marktrapporten en marktomstandigheden.
- We hebben Deloitte's interne waarderingsdeskundigen met ervaring in deze sector ingeschakeld in de beoordeling van de gehanteerde verdisconteringsvoeten, vrachttarieven, vrachttarieven na de contractperiode, verkoopkosten evenals de restwaarde van de schepen. Waar nodig hebben we sensitiviteitsanalyses uitgevoerd en beoordeelden we de consistentie van de toegepaste waarderingsmethodes en assumpties.
- Verder hebben we de geschiktheid van de toelichtingen met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen voor vaste activa beoordeeld.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het vermeld internationaal erkende referentiemodel. Overeenkomstig artikel 144, § 1, 6° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met het vermeld internationaal erkende referentiemodel.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Zaventem, 16 april 2019 - De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA - Vertegenwoordigd door Gert Vanhees



STATUTAIRE REKENINGEN

De jaarrekening van EXMAR NV wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld. De volledige versie van de jaarrekening van EXMAR NV wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en is beschikbaar op de website (www.exmar.be). Een kopie van de jaarrekening kan kosteloos verkregen worden op aanvraag. In zijn verslag heeft de commissaris geen voorbehoud gemaakt betreffende de statutaire jaarrekening van EXMAR NV.

BALANS

	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	619.568	674.579
Immateriële en materiële vaste activa	394	568
Financiële vaste activa	619.174	674.011
VLOTTENDE ACTIVA	117.273	88.097
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	79.250	36.848
Geldbeleggingen	19.587	33.827
Liquide middelen	18.201	17.092
Overlopende rekeningen	235	330
TOTALE ACTIVA	736.841	762.676
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	659.230	649.050
Kapitaal	88.812	88.812
Uitgiftepremies	209.902	209.902
Reserves	86.338	90.001
Overgedragen resultaat	274.178	260.335
VOORZIENINGEN	337	2.697
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	337	2.697
SCHULDEN	77.274	110.929
Schulden op ten hoogste 1 jaar	77.274	110.929
TOTAAL PASSIVA	736.841	762.676

WINST - EN VERLIESREKENING

	01/01/2018 - 31/12/2018	01/01/2017 - 31/12/2017
WINST - EN VERLIESREKENING		
Bedrijfsopbrengsten	3.846	5.668
Bedrijfskosten	-9.551	-10.834
BEDRIJFSRESULTAAT	-5.705	-5.166
Financiële opbrengsten	24.788	133.306
Financiële kosten	-7.606	-16.772
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	11.477	111.368
Belastingen op het resultaat	-1.297	-312
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	10.180	111.056

RESULTAATSVERWERKING

Te bestemmen winst	270.516	257.806
Onttrekking/toevoeging aan reserves	3.662	2.529
Over te dragen resultaat	-274.178	-260.335
Uitkering van winst	0	0

05

WOORDEN- LIJST





WOORDENLIJST

Bbl	Vat
BIM	Bureau International Maritime
BWTS	Ballastwaterbehandeling
Cbm	Kubieke meters (m ³)
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CFLNG	Caribbean FLNG
CO ₂	Koolstofdioxide
COO	Chief Operating Officer
DPC	Data Protectie Comité
DVO	DV Offshore
EBIT	Bedrijfsresultaat
EBITDA	Bedrijfsresultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen
EE	Excelerate Energy
EFTA	Noorwegen en IJsland
EOC	Exmar Offshore Company
ERP	Enterprise resource planning
ESM	Exmar Ship Management
FID	Definitieve Investeringsbeslissing
FLNG	Drijvende liquefactie-eenheid
FPS	Drijvende productie-eenheid
FPSO	Drijvend productie-, opslag en los-eenheid
FSO	Drijvende opslag-en loseenheid
FSU	Drijvende opslageenheid
FSRU	Drijvende hervergassingseenheid
GDPR	Algemene Verordening Gegevensbescherming
GRI	Global Reporting Initiative
HFO	Zware stookolie
HHIC	Hanjin Heavy Industries and Construction
HSEQ	Gezondheid, veiligheid, milieu en kwaliteit
HSEEQ	Gezondheid, veiligheid, milieu-energie en kwaliteit
HyMetShip	Hydrogen Methanol Ship
IAS	Internationale boekhoudstandaard
IEA	International Energy Agency
IFRS	Internationale financiële rapportering standaard
IMO	Internationale Maritieme Organisatie
IPP	Independent power production
ISO	Internationale organisatie voor standaardisatie
JLT	Jardine Lloyd Thomson Group plc
JV	Joint venture
k	1.000
KPI	Kritieke prestatie-indicator

LGC	Grote gastanker
LNG	Vloeibaar aardgas
LNG/C	Opslagtank voor vloeibaar aardgas
LNGRV	Hervergassingsschip voor vloeibaar aardgas
LPG	Vloeibaar petroleumgas
LTIF	Frequentie van de ongevallen met werkverlet
MAS	Bijzondere marine- en luchtvaartrisico's
MGC	Middelgrote gastanker
Midsize	Midsize Schepen met capaciteit van 20.000m³ tot 40.000m³
Mio	Miljoen
MMSCFD	Miljoen standard kubieke voet per dag
MT	Metrische ton
MTPA	Miljoen ton per jaar
NH³	Ammoniak
NOK	Noorse kroon
NYSE	New York Stock Exchange
OB	Orderboek
OECD	Organisatie voor economische samenwerking en ontwikkeling
OPEC	Organisatie voor petroleum exporterende landen
OPEX	Operating Expenditures
Pcm	Per kalender maand
Petchems	Petrochemicaliën
POB	Personen aan boord
PSU	Power supply unit
PVC	Polyvinylchloride
R&D	Onderzoek & Ontwikkeling
REBITDA	Recurrent bedrijfsresultaat voor intresten, balstingen, afschrijvingen en waardeverminderingen
Semi-ref.	Semi gekoelde LPG-tanker
SPAR	Single Point Anchor Reservoir - een drijvend productieplatform dat wordt toegepast in diep water
STS	Ship-to-ship
TC	Tijdsbevrachting
TCE	Time charter equivalent
TTSL	Taking The SAFETY LEAD - Veiligheidsopleiding
U/C	In aanbouw
UN	Verenigde Naties
UNCTAD	United Nations Conference on Trade & Development
US	Verenigde Staten
USA	Verenigde Staten van Amerika
USD	United States Dollar
VCM	Vinyl Chloride Monomer
VLGC	Zeer grote gastanker
WAF	West Afrika
WTI	West Texas Intermediate