



2025

Halfjaarverslag



EXMAR

1.1

Financieel overzicht

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	International Financial Reporting Standards (IFRS) ¹		Management rapportering gebaseerd op de proportionele consolidatie ²	
GECONSOLIDEERDE RESULTATEN (IN MILJOENEN USD)	30 JUNI 2025	30 JUNI 2024	30 JUNI 2025	30 JUNI 2024
Opbrengsten	122,4	194,1	168,9	237,4
EBITDA	61,0	67,8	100,4	104,3
Gecorrigeerde EBITDA	61,0	48,2	100,4	84,7
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-13,8	-17,7	-31,8	-33,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	47,3	50,1	68,6	70,6
Netto financieel resultaat	-13,5	8,1	-21,0	1,5
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	14,0	16,6	0,1	2,7
Resultaat voor belasting	47,7	74,8	47,7	74,8
Belastingen op het resultaat	-3,3	-5,3	-3,3	-5,3
Resultaat van de periode	44,4	69,5	44,4	69,5
Aandeel van de Groep in het resultaat	44,4	69,5	44,4	69,5
INFORMATIE PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)				
Gewogen gemiddeld aantal aandelen tijdens de periode	57.543.987	57.543.987	57.543.987	57.543.987
EBITDA	1,06	1,18	1,75	1,81
Gecorrigeerde EBITDA	1,06	0,84	1,75	1,47
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,82	0,87	1,19	1,23
Resultaat van de periode	0,77	1,21	0,77	1,21
INFORMATIE PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)				
Wisselkoers	1,0787	1,0849	1,0787	1,0849
EBITDA	0,98	1,09	1,62	1,67
Gecorrigeerde EBITDA	0,98	0,77	1,62	1,36
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,76	0,80	1,11	1,13
Resultaat van de periode	0,71	1,12	0,72	1,11

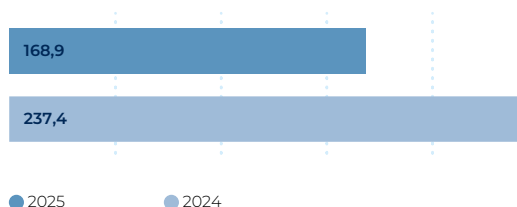
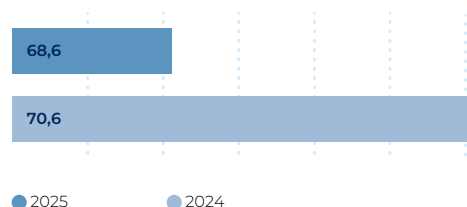
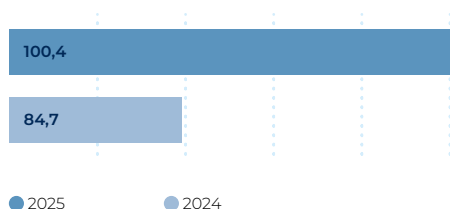
¹ De cijfers in deze kolommen werden opgemaakt op basis van IFRS zoals toegepast door de EU, zijnde joint ventures opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

² De cijfers in deze kolommen weerspiegelen de management rapportering en tonen de joint ventures opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode in plaats van volgens de vermogensmutatiemethode.

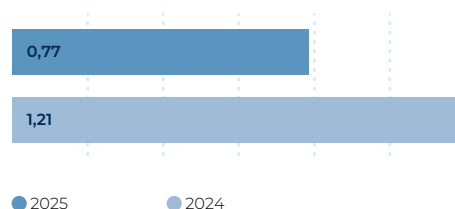
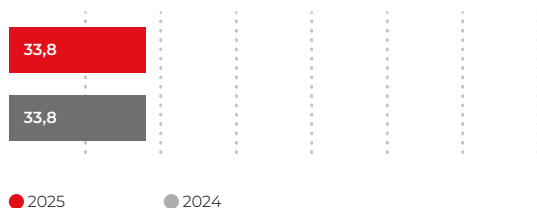
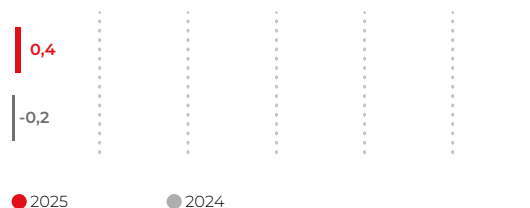
Een reconciliatie tussen de bedragen opgesteld volgens de proportionele en vermogensmutatiemethode is weergegeven in Toelichting 5 Reconciliatie segmentrapportering in het Financieel Verslag per 30 juni 2025.

BELANGRIJKSTE RATIO'S

(gebaseerd op de proportionele consolidatiemethode, in miljoenen USD)

OPBRENGSTEN**EBIT****GECORRIGEERDE EBITDA⁽¹⁾****WINST PER AANDEEL**

(in USD/aandeel)

**OPBRENGSTEN PER SEGMENT****SHIPPING****INFRASTRUCTURE****DIENSTEN****GECORRIGEERDE EBITDA PER SEGMENT****SHIPPING****INFRASTRUCTURE****DIENSTEN**⁽¹⁾ Volgende elementen werden uit de EBITDA verwijderd om tot de Gecorrigeerde EBITDA te komen:

- 2025: geen aanpassingen
- 2024: winst op de verkoop van alle aandelen van Bexco NV (USD 19,6 miljoen)





2. Activiteiten verslag

2.1 Shipping	6
2.2 Infrastructure	10
2.3 Diensten	15

2.1

Shipping

EXMAR Shipping is een toonaangevende rederij gespecialiseerd in het transport van LPG, ammoniak en petrochemische gassen. Als grootste eigenaar-operator in het middelgrote segment voor LPG en ammoniak, bouwt EXMAR actief aan duurzame samenwerkingen met vooraanstaande klanten wereldwijd.

	30 juni 2025	30 juni 2024
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE - SCHIPPING (IN MILJOENEN USD)		
Opbrengsten	72,4	73,7
EBITDA	53,8	49,4
Gecorrigeerde EBITDA	53,8	49,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	29,4	23,4
Segmentresultaat van de periode	10,8	7,3
Schepen en platformen (eigendom en in leasing)	574,9	485,0
Financiële schulden	392,2	341,6



HOOGTEPUNTEN

De huidige vrachtmarkt blijft uitdagend, met tarieven die ongeveer 20% lager liggen dan vorig jaar. Door de toegenomen concurrentie geven bevrachters de voorkeur spotbevrachtingen, terwijl langetermijncharters van een jaar of langer relatief ongebruikelijk zijn geworden. Ondanks deze marktomstandigheden blijft de vloot van EXMAR een hoge bezettingsgraad behalen en zowel korte- als langetermijncharters binnenhalen bij bestaande alsook nieuwe klanten. Op dit moment bedraagt de bezetting voor de vloot van middelgrote gastankers (MGC) ongeveer 95% voor de resterende maanden van 2025.

Vooruitzichten

Voor de toekomst wordt verwacht dat de vrachtprijzen voor alle soorten volledig gekoelde schepen zich zullen herstellen in de tweede helft van 2025. De verwachte ingebruikname van extra LPG-opslagcapaciteit in de Amerikaanse Golf in de tweede helft van het jaar zou de vraag naar transport voor zowel Very Large Gas Carriers (VLGC) als middelgrote gastankers verder moeten stimuleren. Bovendien wordt verwacht dat eind 2025 nieuwe ammoniakproductiecapaciteit in de Amerikaanse Golf in gebruik zal worden genomen. Het blijft echter onzeker in hoeverre de capaciteit van middelgrote gastankers zal gebruikt worden voor het transport van ammoniak.

Vertraging van de groei van “clean ammonia”

Ammoniak, ooit een nicheproduct dat voornamelijk voor meststoffen werd gebruikt, speelt nu een steeds grotere rol in de wereldwijde energietransitie. Hoewel er wereldwijd meer dan honderd projecten voor “clean ammonia” in overweging worden genomen, heeft slechts een beperkt aantal de fase van goedkeuring en/of uitvoering bereikt. Daardoor worden de meeste schepen in dit segment nog ingezet voor het vervoer van LPG in plaats van ammoniak.

Vlootvernieuwing

EXMAR heeft momenteel 14 schepen in aanbouw, waarvan er 8 volledig in eigendom zijn en 6 worden gecharterd via een samenwerking met een Japanse partner. Tijdens het eerste kwartaal werden er twee 46.000 m³ dual-fuel LPG-schepen (CHAMPAGNY en COURCHEVEL) opgeleverd en succesvol in gebruik genomen door vooraanstaande klanten. Eind 2025 staat de oplevering gepland van de MERIBEL, een 41.000 m³ dual-fuel LPG-schip van CIMC SOE, en in de loop van 2026 zullen nog eens acht nieuwbouwschepen de vloot verwoegen. De op ammoniak varende vlaggenschepen worden vanaf het eerste kwartaal van 2026 opgeleverd en zullen een centrale rol gaan spelen in het transport van ammoniak. Dit terwijl ammoniak ook als scheepsbrandstof kan worden gebruikt, waardoor de

uitstoot aanzienlijk wordt verminderd in lijn met de aangescherpte doelstellingen van de Europese Unie en de IMO aangaande decarbonisatie. Alle nieuwe schepen worden gebouwd volgens de nieuwste energie-efficiëntienormen en zijn geschikt voor zowel dual-fuel LPG als dual-fuel ammoniak.

De ontwikkeling van de NH₃-aangedreven schepen verloopt volgens plan. De eerste tests van de dual-fuel motoren hebben de verwachte brandstofprestaties bevestigd, waarbij de uitstoot van vluchtige gassen lager uitkwam dan aanvankelijk geraamd. De bouw van de schepen verloopt gelijktijdig met verdere optimalisatie van de motoren.

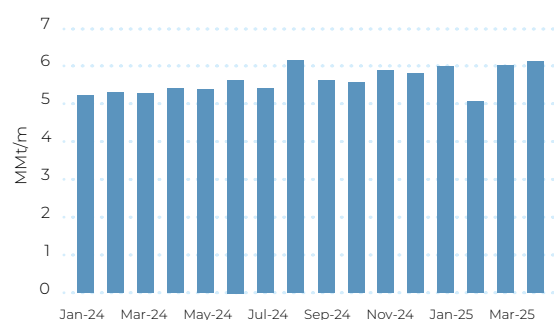
MARKTOVERZICHT

De vrachtmarkten hebben een correctie ondergaan, waarbij de gemiddelde tarieven met ongeveer 20% zijn gedaald ten opzichte van vorig jaar. De activiteit houdt aan, maar reders hebben nu te maken met langere periodes van stilstand, terwijl bevrachters de neiging hebben om alleen voor spotreizen of korte periodes te charteren. De sterke LPG-productie in de VS, in combinatie met een maximaal gevulde opslag, heeft sinds begin 2025 een neerwaartse druk op de VLGC-tarieven uitgeoefend, waarbij de MGC-vrachtprijzen een vergelijkbare trend volgen. Marktindicatoren wijzen erop dat de uitbreiding van de LPG-opslag in de Amerikaanse Golf de marktdruk kan verlichten en vervolgens de vrachttarieven ten goede kan komen.

Ook het transport van ammoniak kende dit jaar een terugval als gevolg van een onevenwichtige markt en beperkte vraag op de spotmarkt. Verwacht wordt dat twee nieuwe ammoniakfabrieken in de Amerikaanse Golf eind dit jaar in bedrijf worden genomen, waardoor de vraag naar MGC's waarschijnlijk zal toenemen, voornamelijk voor trans-Atlantische transporten. Wereldwijd zullen er de komende jaren slechts enkele locaties voor koolstofarme ammoniakproductie operationeel worden, wat minder is dan eerdere prognoses en mogelijk een invloed zal hebben op het aantal schepen dat nodig is voor het transport van ammoniak. De beperkte marktvraag naar koolstofarme ammoniak, als gevolg van de prijszetting en

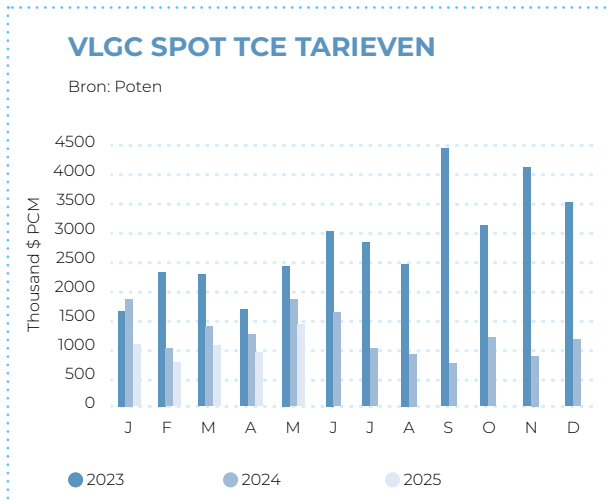
VS MAANDELIJKSE LPG EXPORT

Bron: Poten



achterblijvende stimuleringsmaatregelen vanwege de overheden, draagt bij aan deze vertraging.

Wat de regelgeving betreft, heeft de nieuwe Amerikaanse regering aangepaste haventarieven ingevoerd voor schepen die eigendom zijn van en worden geëxploiteerd door Chinese bedrijven. De vloot van EXMAR wordt niet beïnvloed door deze maatregelen.



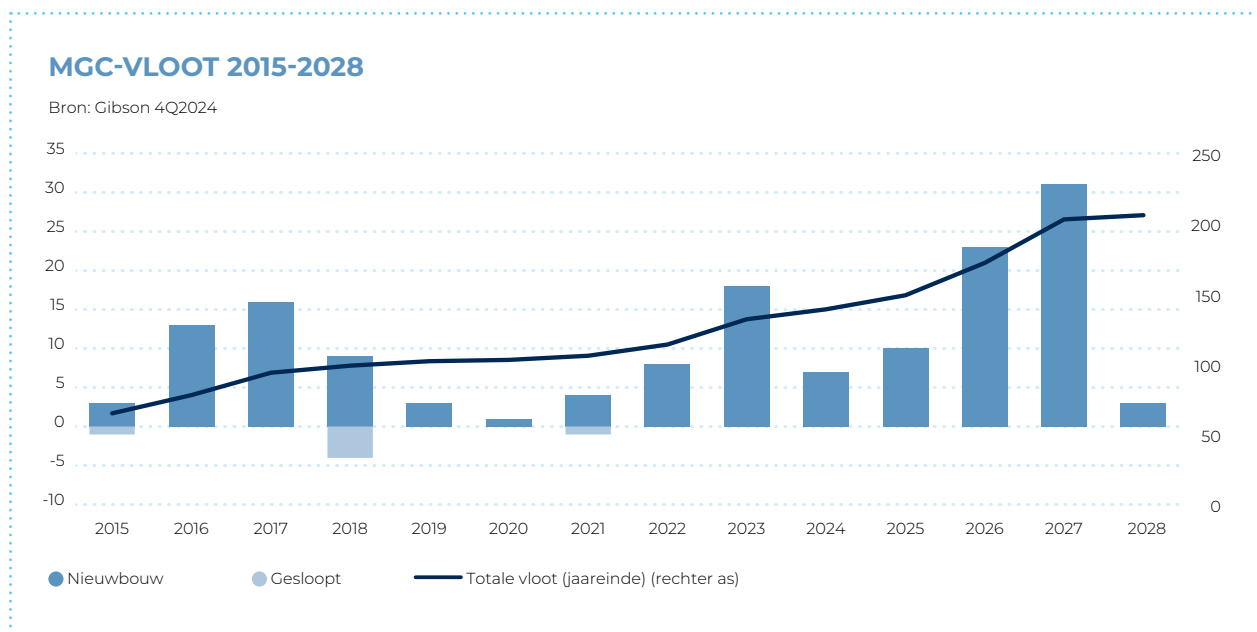
Het orderboek van MGC's omvat meer dan 60 schepen van verschillende groottes en met verschillende motortechnologieën, waardoor het segment een centrale rol zal blijven spelen in het transport van ammoniak en tegelijkertijd een sterke aanwezigheid in de LPG-markt zal behouden. Mede doordat veel havens omwille van hun grootte of beperkingen op het vlak van infrastructuur niet uitgerust zijn om VLGC's te ontvangen.

De verwachte toename van de LPG-productie de komende jaren in zowel de Amerikaanse Golf als het Midden-Oosten, zal naar verwachting voldoende activiteit bieden voor de nieuwe schepen. Al kan een tijdelijk onevenwichtig tussen vraag en aanbod de tarieven op korte termijn onder druk zetten.

In de loop van het jaar nam EXMAR twee nieuwbouwschepen in ontvangst: CHAMPAGNY en COURCHEVEL. Beide zijn 41.000 m³ dual-fuel LPG-schepen. De verkoop van WAREGEM (38.000 m³, gebouwd in 2015) werd afgerond en de afbouw van oudere drukschepen in het Verre Oosten werd voortgezet: DEBBIE (3.500 m³) en HELANE (5.000 m³) werden eerder dit jaar aan hun kopers geleverd, terwijl ANNE (3.500 m³) in de zomer en FATIME (5.000 m³) begin 2026 zullen worden geleverd.

Orderboek en tweedehandsmarkt

De activiteit in het orderboek is afgenomen, aangezien reders die hun vloot willen uitbreiden of vernieuwen reeds orders hebben geplaatst en de leveringen daarvan afwachten.





2.2

Infrastructure

EXMAR Infrastructure levert innovatieve oplossingen voor drijvende infrastructuur aan de energie-industrie, die de volledige levenscyclus van het project omvatten, gaande van ontwikkelingsstudies, engineering en bouwtoezicht tot leasing/eigendom en exploitatie & onderhoud na oplevering.

	30 juni 2025	30 juni 2024
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE - INFRASTRUCTURE (IN MILJOENEN USD)		
Opbrengsten	68,4	135,2
EBITDA	46,3	35,5
Gecorrigeerde EBITDA	46,3	35,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	40,0	28,9
Segmentresultaat van de periode	33,8	29,0
Schepen en platformen (eigendom en in leasing)	187,0	197,7
Financiële schulden	170,0	90,6





MARKTVOORUITZICHTEN

De upstreammarkt wordt beïnvloed door de aanhoudende geopolitieke spanningen, die blijvende onzekerheid veroorzaakt in de infrastructuur- en energiemarkt voor grondstoffen. Veel marktspelers stellen daardoor besluiten over langetermijninvesteringsprojecten uit. De downstreammarkt daarentegen staat aan de vooravond van een aanzienlijke groei, met een grote toestroom van vloeibaar aardgas (LNG) nu talrijke exportterminals in gebruik worden genomen. LNG blijft de geprefereerde optie om te kunnen inspelen op veranderende energiebehoeften, milieudoelstellingen en geopolitieke ontwikkelingen. De Eemshaven LNG-terminal in Nederland geldt als een sprekend voorbeeld van de recente ontwikkelingen in de sector.

Als één van de pioniers op het gebied van hervergassing en liquefactie levert EXMAR, via zijn divisie Infrastructuur, innovatieve maritieme infrastructuuro oplossingen aan de energiesector. EXMAR biedt ook zeer gespecialiseerde offshore engineering- en adviesdiensten via zijn kantoren in Houston en Parijs.

EXMAR is goed gepositioneerd om innovatieve oplossingen voor de productie, opslag en transformatie van gasmoleculen te ontwikkelen en in eigendom te hebben voor de hele olie- en gaswaardeketen, zowel upstream als downstream. Deze capaciteit wordt ondersteund door de diepgaande expertise van het bedrijf op het gebied van ontwerp, engineering, constructie, offshore-diensten, inbedrijfstelling, operationeel beheer en onderhoud van drijvende infrastructuur.

Daarnaast blijft EXMAR drijvende oplossingen beheren en ontwikkelen voor de opslag van ammoniak, injectie, opslag, verschepping van vloeibare CO₂ en ondersteuning voor de toeleveringsketen van e-methanol en e-methaan.

DRIJVENDE HERVERGASSING EN OPSLAG

De EEMSHAVEN LNG, het hervergassingsplatform met een capaciteit van 600 mmscfd dat EXMAR momenteel in portefeuille heeft, is al meer dan drie jaar operationeel

als LNG-invoerinstallatie in Eemshaven, in het noorden van Nederland, en heeft in de eerste helft van 2025 een uptime van 100% gerealiseerd. De installatie heeft een hervergassingscapaciteit van 8 miljard kubieke meter aardgas per jaar, wat overeenkomt met 25% van de Nederlandse vraag. Door het gebruik van elektriciteit en warmte van het vasteland in het hervergassingsproces behoort EEMSHAVEN LNG tot 's werelds meest milieuvriendelijke drijvende opslag- en hervergassingsunits (FSRU's). Het huidige contract blijft van kracht tot het derde kwartaal van 2027.

De LNG-tanker EXCALIBUR van EXMAR, die in 2002 werd aangekocht als eerste LNG-tanker van het bedrijf, doet dienst als drijvende opslagunit (FSU) onder een 10-jarig chartercontract met ENI Congo. Het schip rapporteerde ook een uptime van 100% tijdens de eerste helft van 2025. EXCALIBUR

laat zien hoe oudere LNG-tonnage, die anders tegen lage tarieven zou worden verhandeld, kan worden omgevormd tot een waardevol actief binnen de LNG-waardeketen.

Naast bovenstaande projecten ontwikkelt EXMAR momenteel andere FSRU-projecten die in verschillende stadia van besluitvorming en vooruitgang zitten.

DRIJVENDE LIQUEFACTIE

EXMAR ondersteunde ENI bij de realisatie van hun LNG-exportproject voor de kust van Congo-Brazzaville, waarbij TANGO FLNG (in 2022 door ENI overgenomen van EXMAR) werd ingezet als drijvende LNG-productie-eenheid en EXCALIBUR als FSU.

Na voorlopige ingebruikname in februari 2024 heeft de TANGO FLNG-faciliteit tegen medio 2025 al 1.250.000 m³ LNG geladen en geëxporteerd, wat getuigt van sterke operationele prestaties. Op basis van deze resultaten komt EXMAR in aanmerking voor een prestatiebonus onder het verkoop- en koopcontract. Partijen kwamen echter niet tot overeenstemming over het bonusbedrag en ENI heeft deze kwestie voorgelegd aan het *London Court of International Arbitration* voor een onafhankelijke beoordeling.

Voortbouwend op bovenstaande succesvolle projecten, waarbij alle afdelingen binnen het bedrijf betrokken waren, werkt EXMAR aan de ontwikkeling van andere

drijvende liquefactieprojecten (variërend van 0,5 tot 5 MTPA), drijvende hervergassingsprojecten en opslaginitiatieven.

ENGINEERING

EXMAR Offshore Company (EOC), gebaseerd in Houston, is een bedrijf dat in 1997 werd opgericht en zeer actief is in de levering van engineeringdiensten voor rekening van derden. Het kan rekenen op meer dan 200 experts, gaande van concept engineering tot projectuitvoering en asset lifecycle upgrading. De engineering- en projectgerelateerde diensten zijn vooral bekend vanwege het gepatenteerde OPTI®-rompontwerp en zijn zeer gewild voor projecten met drijvende olie- en gasproductie-installaties in diepe wateren. Het gestandaardiseerde maar zeer aanpasbare ontwerp wordt onder licentie aangeboden en is met succes geïmplementeerd op verschillende projecten in de Amerikaanse Golf.

Momenteel wordt gewerkt aan de engineering voor de vijfde OPTI®-romp, bestemd voor BP's Kaskida-ontwikkeling in de Amerikaanse Golf. De opbrengsten voor de eerste helft van 2025 waren sterk, ondersteund door recordhoge bezettingsgraden en lopende werkzaamheden aan drie OPTI®-gebaseerde en twee andere half onderdompelbare ontwerpen.

DV Offshore (DVO), gebaseerd in Parijs, is een nicheleverancier van maritieme expertise die in 1999 toetrad tot de EXMAR-groep. Het bedrijf levert op consultancybasis engineeringdiensten, assisteert bij audits en levert technische ondersteuning voor drijvende terminals, offshore aanmeerinstallaties en onderwaterpijpen aan olie- en gasbedrijven.

Naast hun gewaardeerde activiteiten voor derden spelen zowel EOC als DVO een steeds belangrijkere rol bij de ontwikkeling van de nieuwe drijvende infrastructuurprojecten waar EXMAR aan werkt.

ACCOMMODATIEPLATFORM

De verlenging van het gebruik van het accommodatie- en werkplatform NUNCE tot en met december 2026 onderstreept de reputatie van EXMAR als strategische partner voor Sonangol in Angola, een samenwerking die al sinds 2009 bestaat.



2.3 Diensten

EXMAR speelt een sleutelrol in de energiewaardeketen. Als internationale groep levert het ondersteunende diensten aan een brede waaier van klanten. Via zijn geïntegreerde operationele organisatie levert EXMAR Shipmanagement management- en operationele diensten voor schepen en offshore-installaties, inclusief bemanningsbeheer. Travel Plus is een onafhankelijke specialist in de organisatie van bemanningsverplaatsingen, zakenreizen en luxueuze vakanties. En EXMAR Yachting beheert een vloot van luxe motorjachten, zeiljachten en catamarans, uitsluitend in België.

	30 juni 2025	30 juni 2024
PROPORTIONELE CONSOLIDATIE - DIENSTEN (IN MILJOENEN USD)		
Opbrengsten	33,8	33,8
EBITDA	0,4	19,4
Gecorrigeerde EBITDA	0,4	-0,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-0,8	18,4
Segmentresultaat van de periode	-0,3	33,2
Financiële schulden	3,5	2,7



EXMAR SHIP MANAGEMENT

EXMAR Ship Management biedt hoogkwalitatief scheepsbeheer en aanverwante diensten aan eigenaars van drijvende energie-installaties en scheepseigenaars die actief zijn in het vervoer van LNG, LPG, ammoniak en andere gassen over zee. De combinatie van tientallen jaren ervaring in de exploitatie van gesofisticeerde drijvende installaties die de industriële normen overtreffen en een unieke en baanbrekende expertise in hervergassing, liquefactie en cryogene overslag op zee, garandeert een veilige en betrouwbare uitvoering van complexe operaties.

In de eerste helft van 2025 heeft EXMAR Ship Management, via zijn dochterondernemingen, de stabiele exploitatie van de scheeps- en infrastructuurvloot verdergezet en is het overgegaan naar de volgende ontwikkelingsfase van EXMAR's door ammoniak aangedreven schepen. Door voort te bouwen op een gestructureerde, projectmatige aanpak blijft het bedrijf leiderschap tonen op het gebied van innovatie, waarbij het zich proactief aanpast aan veranderende regelgeving en tegelijkertijd streeft naar duurzame en efficiënte maritieme oplossingen.

Tijdens deze periode heeft EXMAR Ship Management een contract binnengehaald voor het toezicht op de bouw van twee 20.000 m³ LNG-bunkerschepen die momenteel in China in aanbouw zijn. Deze mijlpaal onderstreept de ambitie van het bedrijf om zijn dienstenaanbod te diversifiëren, buiten geïntegreerde scheepsbeheeroplossingen. Daarnaast heeft EXMAR Ship Management een serviceovereenkomst gesloten voor de ontwikkeling van veiligheids- en operationele procedures voor een LNG-bunkerschip voor binnenvaart. Deze werkzaamheden zijn reeds opgestart en zullen worden voltooid bij de oplevering van het schip eind 2025.

Op operationeel vlak kende EXMAR Ship Management een robuust eerste halfjaar in het Shipping en Infrastructure segment. De cijfers voor Lost Time Injury Frequency (LTIF) en Total Reportable Cases (TRC) zijn in lijn gebleven met voorgaande jaren en liggen nog steeds ruim onder de benchmarks voor de sector. Deze aanhoudende trend onderstreept de effectiviteit van het programma "Taking the Safety Lead" bij het bevorderen van een sterke veiligheidscultuur, zowel aan boord van schepen als in alle kantoren wereldwijd.

De door EXMAR Ship Management beheerde vloot overtreft consequent de industriënormen bij SIRE- en CDI-inspecties. Deze hoge normen, die jaar na jaar worden gehandhaafd, werden door de Franse overheid erkend door de toekenning van een DOC-certificering voor de volledige looptijd na de eerste wettelijke ISM-audits. Bovendien bevestigde een onafhankelijke

TMSA-audit in het eerste kwartaal van 2025 deze operationele benchmarks. Het bedrijf behield ook zijn positie in de top 5% van de sector.

Het project voor digitaal scheepsbeheer, dat in 2022 van start ging, wordt in 2025 voortgezet met de implementatie van geavanceerde digitale oplossingen voor het optimaliseren van het inkoopproces en de crewplanning. Het doel blijft om eigenaars en klanten gemakkelijker toegang te bieden tot digitale gegevens, hen te helpen bij het analyseren van historische operationele gegevens en trends te identificeren om de prestaties van de vloot te optimaliseren en de uitstoot te verminderen.

Met het oog op de vlootvernieuwing die gepland staat en in lijn met zijn Crew Vision om een hoge retentiegraad voor de crew na te streven, zijn we blij te zien dat de initiatieven van vorig jaar de algemene retentiegraad op een hoog niveau hebben gehouden. Samen met de verbeterde logistiek en planning tussen de vloten, draagt dit bij tot de operationele efficiëntie. De inspanningen omtrent bemanningspools werden verder gezet met de visie om onze leidende positie in het bemannen van drijvende gasinstallaties te behouden, ons concurrentievoordeel te verzekeren en de beschikbaarheid van gekwalificeerde zeevarenden te verhogen.

INVESTERINGEN

EXMAR investeerde in Vantage Drilling International voor een participatie van 12,1%. De vloot van Vantage bestaat uit twee ultradiepe boorschepen, terwijl het ook diensten levert voor het beheer van twee jack-ups. Vantage staat genoteerd op het Euronext Growth platform onder de naam VDI.

Bovendien verwierf EXMAR een participatie in Ventura Offshore Holding, die 7,4% bedraagt. Ventura bezit drie ultradiepe boorschepen en beheert één ander ultradiepwaterschip. Ventura is genoteerd op het Euronext Growth platform onder VTURA.

Beide bedrijven leveren offshore diensten bij het boren naar olie en aardgas. Deze investeringen werden gedaan het oog op toekomstige waardecreatie als gevolg van een langdurige periode van onderinvesteringen in de offshore drilling markt. Op die manier doet EXMAR na meer dan twee decennia opnieuw zijn intrede in deze industrie en breidt het zijn aanwezigheid in de energiewaardeketen verder uit.

Verder evalueert EXMAR voortdurend mogelijkheden om liquiditeiten te investeren in aanverwante activiteiten, als instrument voor diversificatie en liquiditeitsbeheer.





3. Financieel verslag

Tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening	18
Verklaring met betrekking tot het getrouwe beeld	43
Halfjaarverslag van de Raad van bestuur aan de aandeelhouders	45

TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(In duizenden USD)	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Vaste activa		591.170	601.528
Schepen en platformen	13	345.092	368.575
Andere materiële vaste activa		2.521	2.336
Immateriële activa		173	175
Gebruiksrechten	21	9.359	4.253
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	14	172.081	159.687
Uitgestelde belastingvorderingen		3.785	4.635
Overige lange termijn vorderingen		293	260
Afgeleide financiële instrumenten		0	586
Financiële activa aan reële waarde via FVTPL	16	57.866	61.021
Vlottende activa		435.306	418.658
Activa aangehouden voor verkoop	13	14.741	14.731
Afgeleide financiële instrumenten		1.831	1.072
Handels- en overige vorderingen	17	90.203	123.886
Korte termijn leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	15	293	48
Actuele belastingvorderingen		5.066	4.184
Kas en kasequivalenten	18	323.172	274.737
Totale activa		1.026.476	1.020.186
Eigen vermogen		659.633	609.626
Eigen vermogen, deel van de Groep		659.652	609.645
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		125.359	125.359
Reserves		401.098	214.485
Resultaat van de periode		44.382	180.989
Minderheidsbelang		-18	-19
Verplichtingen op lange termijn		266.926	299.109
Leningen	20	260.973	277.794
Afgeleide financiële instrumenten		654	1.240
Personeelsbeloningen		785	785
Voorzieningen		4.514	19.289
Verplichtingen op korte termijn		99.917	111.452
Leningen	20	38.733	38.759
Handels- en overige schulden		56.039	66.252
Te betalen winstbelastingen		5.146	6.441
Totale verplichtingen		366.843	410.560
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.026.476	1.020.186

TUSSENTIJD'S VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(In duizenden USD)		Voor de 6 maanden eindigend 30 June,	
	Toe-lichting	2025	2024
Opbrengsten	6	122.407	194.148
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	7	3.990	19.610
Overige bedrijfsopbrengsten		473	1.267
Bedrijfsopbrengsten		126.870	215.025
Operationele kosten van schepen & technische projectkosten	8	-44.888	-87.332
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen	9	0	-10.698
Algemene- en administratieve kosten	10	-15.277	-23.139
Personeelskosten		-20.991	-22.918
Afschrijvingen		-13.413	-17.029
Waardeverminderingen en terugnames		-375	-648
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		0	-8
Overige bedrijfskosten (+/-)	11	15.331	-3.115
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		47.258	50.137
Intrestopbrengsten	12	4.879	4.091
Intrestkosten	12	-9.972	-7.859
Andere financiële opbrengsten	12	12.587	14.574
Andere financiële kosten	12	-20.995	-2.730
Netto financieel resultaat		-13.501	8.077
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		33.756	58.214
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)		13.960	16.578
Resultaat voor belasting		47.716	74.793
Belastingen op het resultaat		-3.333	-5.286
Resultaat van de periode		44.384	69.506
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		1	1
Aandeelhouders van de vennootschap		44.383	69.505
Resultaat van de periode		44.384	69.506
Winst per aandeel (in USD)	19	0,77	1,20
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	19	0,77	1,21
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Resultaat van de periode		44.384	69.506
Posten die via verlies of winst zijn of kunnen verwerkt worden:			
Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		0	1.167
Omrekeningsverschillen		7.085	-3.053
Hedge	14	-1.460	434
Totaal niet-gerealiseerde resultaten van de periode (na belastingen)		5.625	-1.452
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		50.009	68.054
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		1	-161
Aandeelhouders van de vennootschap		50.008	68.215

TUSSENTIJD'S VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(In duizenden USD)		6 maanden eindigend 30 juni,	
	Toe- lichting	2025	2024
Resultaat van de periode		44.384	69.506
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	14	-13.960	-16.578
Afschrijvingen		13.413	17.029
Waardeverminderingen en terugnames		375	648
Netto financieel resultaat	12	13.501	-8.077
Belastingen op het resultaat		3.333	5.286
Netto (winst)/verlies uit de verkoop van vaste activa	7	-3.990	-19.610
Stijging/(daling) van de voorzieningen en personeelsbeloningen		-15.410	5.059
Gerealiseerde wisselkoerswinsten (verliezen)		1.342	-398
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		42.987	52.866
(Stijging)/daling van de voorraad		0	-1.703
(Stijging)/daling van de handels- en overige vorderingen	17	35.602	-47.465
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden		-11.714	19.791
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		66.874	23.488
Betaalde intresten	12	-9.811	-6.918
Ontvangen intresten	12	4.432	3.246
Betaalde belastingen		-4.407	-1.436
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		57.089	18.380
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in schepen en schepen in aanbouw	13	-881	-3.093
Investeringsactiviteiten in andere materiële activa		-349	-910
Investeringsactiviteiten in immateriële activa		-3	-56
Ontvangsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa		18.724	59
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	14	0	1.767
Overige ontvangen dividenden		54	28
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, netto na aftrek liquide middelen		0	41.955
Betalings voor financiële activa aan FVTPL	16	-3.286	-11.408
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures		21	0
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		14.280	28.341
Financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden		1	-48.122
Nieuwe leningen	20	3	741
Terugbetaling van leningen	20	-20.393	-25.971
Terugbetaling van leaseschulden IFRS 16 (hoofdsom)	20	-5.514	-871
Betaling van bank & transactiekosten m.b.t. financieringen		-118	-637
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIËRINGSACTIVITEITEN		-26.020	-74.859
NETTO TOENAME/ (AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		45.348	-28.138
Netto kas en kasequivalenten op 1 januari	18	274.737	176.930
Netto toename/(afname) van kas en kasequivalenten		45.348	-28.138
Bexco		0	-1.205
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		3.087	-413
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI	18	323.173	147.174

TUSSENTIJD'S VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(In duizenden USD)	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premies	Overge- dragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omre- kenings- reserve	Afdekkings- reserve	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Beginbalans eigen vermogen op 1 januari 2025		88.812	125.359	438.991	-38.160	-6.162	806	609.646	-19	609.626
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten										
Resultaat van de periode				44.383				44.383	1	44.384
Omrakeningsverschillen						7.085		7.085		7.085
Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen	14						-1.460	-1.460		-1.460
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		0	0	0	0	7.085	-1.460	5.625	0	5.625
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		0	0	44.383	0	7.085	-1.460	50.008	1	50.009
Transacties met aandeelhouders										
Dividenduitkeringen			0	0	0			0		0
Totaal transacties met aandeelhouders		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eindbalans eigen vermogen op 30 juni 2025		88.812	125.359	483.373	-38.160	923	-655	659.652	-18	659.633



TOELICHTING 1 – INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

EXMAR NV is een in België gevestigde vennootschap, waarvan de aandelen beursgenoteerd zijn (Euronext - EXM).

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van EXMAR NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 omvatten EXMAR NV en haar dochterondernemingen (samen de “Groep” genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De Groep is actief in de industriële scheepvaart.

TOELICHTING 2 – BASIS VOOR DE OPMAAK VAN DE FINANCIËLE INFORMATIE

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS en met IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de EU. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie bevatten niet alle informatie en toelichtingen die vereist zijn in de jaarrekening en moeten daarom worden gelezen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2024.

Tijdens het huidige boekjaar heeft de Groep alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die zijn gepubliceerd en goedgekeurd door de Europese Unie en die van kracht zijn voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2025. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-vereisten toegepast die nog niet van kracht waren op 30 juni 2025.

De volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC en zoals goedgekeurd door de Europese Unie zijn van kracht voor het boekjaar:

- Wijzigingen in IAS 21: Gebrek aan uitwisselbaarheid

De toepassing van deze wijziging heeft niet geleid tot grote veranderingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 4 september 2025, maar werden niet onderworpen aan een audit of een beoordeling door onze commissaris.

TOELICHTING 3 - WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels die zijn toegepast bij het opstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie zijn consistent met de waarderingsregels die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per en voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

De meest gebruikte wisselkoersen zijn:

WISSELKOERSEN	Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
	30 juni 2025	31 december 2024	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025	30 juni 2024
EUR	0,8532	0,9626	0,9271	0,9217
GBP	0,7299	0,7981	0,7766	0,7902
HKD	7,8499	7,7665	7,7859	7,8200
NOK	10,0977	11,3534	10,8371	10,5971
XAF	559,6903	631,3957	609,0664	604,6244
ARS	1.191,2550	1.030,9850	1.095,3955	850,9381
KRW	1.355,1280	1.474,7810	1.443,4002	1346,5404

TOELICHTING 4 – SEGMENTRAPPORTERING

Met betrekking tot joint ventures, blijft de onderneming haar activiteiten opvolgen op basis van de interne management rapportering volgens de proportionele consolidatie methode. De reconciliatie van de segmentrapportering met de tussentijdse verkorte geconsolideerde balans en het tussentijdse verkorte geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten wordt weergegeven onder Toelichting 5 - Reconciliatie segmentrapportering. Alle verschillen hebben betrekking op de toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, er zijn geen andere verschillen van toepassing.

Cijfers per segment 2025

(In duizenden USD)					
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN					
Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025	Shipping	Infrastructure	Diensten	Eliminaties	Totaal
Externe opbrengsten	71.872	67.935	29.117		168.925
Intra-segment opbrengsten	533	441	4.668	-5.642	0
Totale opbrengsten	72.405	68.376	33.785	-5.642	168.925
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	6.558	0	0		6.558
Overige bedrijfsopbrengsten	8	10	454		473
Bedrijfsopbrengsten	78.971	68.386	34.240	-5.642	175.955
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	53.753	46.330	363	0	100.446
Afschrijvingen	-24.316	-6.151	-1.006		-31.473
Waardeverminderingen en terugnames	0	-223	-151		-375
Bedrijfsresultaat (EBIT)	29.437	39.955	-795	0	68.598
Intrestopbrengsten (niet-intra-segment)	1.154	628	4.239		6.022
Intrestopbrengsten intra-segment	412	4.662	10.127	-15.201	0
Intrestkosten (niet-intra-segment)	-12.064	-6.376	-66		-18.506
Intrestkosten intra-segment	-7.242	-2.885	-5.073	15.201	0
Andere financiële opbrengsten	239	608	12.046		12.894
Andere financiële kosten	-1.135	-731	-19.547		-21.414
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	-10	144		134
Belastingen op het resultaat	36	-2.033	-1.348		-3.345
Segment resultaat voor de periode	10.837	33.819	-271	0	44.384
Toe te rekenen aan:					
Minderheidsbelang					1
Aandeelhouders van de vennootschap					44.383

(In duizenden USD)					
GECONSOLIDEERDE BALANS					
30 juni 2025	Shipping	Infrastructure	Diensten	Eliminaties	Totaal
ACTIVA					
Schepen en platformen	545.257	186.951	0		732.209
Andere materiële vaste activa	58	1.105	1.359		2.523
Immateriële activa	141	123	50		314
Gebruiksrechten	263	2.026	7.070		9.359
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	2.382	688		3.069
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	475	0	-4		471
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	0	0	57.866		57.866
Gegeven leningen intra-segment	328	86.672	394.874	-481.874	0
Overige lange termijn vorderingen	0	0	293		293
Kas en kasequivalenten	30.453	68.464	276.800		375.717
Activa aangehouden voor verkoop	14.741	0	0		14.741
Totale segment activa	591.716	347.723	738.996	-481.874	1.196.562
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen				0	106.607
Handels- en overige vorderingen intra-segment	-3.257	-25.769	-15.178	44.204	0
Niet-toegewezen overige activa					8.964
Totale activa				-437.670	1.312.132
Verplichtingen					
Lange termijn leningen	338.665	144.293	2.277		485.236
Korte termijn leningen	53.494	25.710	1.193		80.396
Leningen intra-segment	286.732	108.142	87.000	-481.874	0
Overige schulden & derivaten	224	654	0		878
Lange termijn voorzieningen	345	227	4.287		4.859
Totaal segment verplichtingen	679.460	279.026	94.756	-481.874	571.368
Niet-toegewezen eigen vermogen					659.633
Niet-toegewezen handels- en overige schulden					75.178
Handels- en overige schulden intra-segment	283.147	-4.299	-323.052	44.204	0
Niet-toegewezen overige verplichtingen					5.954
Totaal eigen vermogen en verplichtingen				-437.670	1.312.132

Cijfers per segment 2024

(In duizenden USD)					
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN					
Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2024	Shipping	Infra-structure	Diensten	Eliminaties	Totaal
Externe opbrengsten	71.195	134.409	31.803		237.407
Intra-segment opbrengsten	2.533	785	2.045	-5.363	0
Totale opbrengsten	73.728	135.194	33.848	-5.363	237.407
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	3.440	0	19.608	0	23.048
Overige bedrijfsopbrengsten	38	4	1.228	0	1.270
Bedrijfsopbrengsten	77.206	135.198	54.684	-5.363	261.725
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	49.357	35.491	19.418	0	104.266
Afschrijvingen	-25.964	-5.967	-1.050	0	-32.981
Waardeverminderingen en terugnames	0	-648	0	0	-648
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	-8	0	-8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	23.393	28.876	18.360	0	70.628
Intrestopbrengsten (niet-intra-segment)	2.489	1.548	2.517		6.554
Intrestopbrengsten intra-segment	1.089	6.535	5.736	-13.361	0
Intrestkosten (niet-intra-segment)	-13.029	-3.709	-176		-16.914
Intrestkosten intra-segment	-6.440	-5.755	-1.165	13.361	0
Andere financiële opbrengsten	343	3.408	10.944		14.694
Andere financiële kosten	-210	-406	-2.223		-2.838
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	2.543	138		2.680
Belastingen op het resultaat	-383	-4.009	-907		-5.299
Segment resultaat voor de periode	7.252	29.029	33.224	0	69.506
Toe te rekenen aan:					
Minderheidsbelang					1
Aandeelhouders van de vennootschap					69.505

TOELICHTING 5 - RECONCILIATIE SEGMENTRAPPORTERING

Management kijkt de financiële informatie van elk operationeel segment na op basis van de proportionele consolidatiemethode. De onderstaande tabellen reconciliëren de financiële informatie zoals weergegeven in de tussentijdse verkorte geconsolideerde balans en in de tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening (dewelke opgesteld werden in overeenstemming met IFRS 11 volgens de vermogensmutatiemethode) met de financiële informatie weergegeven in Toelichting 4 - Segmentrapportering (dewelke werden opgesteld volgens de proportionele consolidatiemethode).

Reconciliatie segment rapportering 2025

(In duizenden USD)			
Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogensmutatiemethode
Opbrengsten	168.925	-46.518	122.407
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	6.558	-2.568	3.990
Overige bedrijfsopbrengsten	473	0	473
Operationele kosten van schepen	-57.170	12.282	-44.888
Algemene en administratieve kosten	-14.808	-469	-15.277
Personeelskosten	-21.032	42	-20.991
Afschrijvingen	-31.473	18.060	-13.413
Waardeverminderingen en terugnames	-375	0	-375
Overige bedrijfskosten (+/-)	17.501	-2.170	15.331
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	68.598	-21.340	47.258
Intrestopbrengsten	6.022	-1.144	4.879
Intrestkosten	-18.506	8.534	-9.972
Andere financiële opbrengsten	12.894	-306	12.587
Andere financiële kosten	-21.414	418	-20.995
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	47.594	-13.838	33.756
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	134	13.826	13.960
Belastingen op het resultaat	-3.345	12	-3.333
Resultaat van de periode	44.384	0	44.384

(In duizenden USD) 30 juni 2025	Proportionele consolidatie	Vershil	Vermogens- mutatie- methode
Schepen en platformen	732.209	-387.117	345.092
Andere materiële vaste activa	2.523	-1	2.521
Immateriële activa	314	-141	173
Gebruiksrechten	9.359	0	9.359
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	3.069	169.012	172.081
Overige lange termijn vorderingen	293	0	293
Afgeleide financiële instrumenten	113	-113	0
Uitgestelde belastingvorderingen	3.785	0	3.785
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	57.866	0	57.866
Vaste activa	809.531	-218.360	591.170
Activa aangehouden voor verkoop	14.741	0	14.741
Afgeleide financiële instrumenten	1.831	0	1.831
Handels- en overige vorderingen	104.776	-14.573	90.203
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	471	-177	293
Actuele belastingvorderingen	5.066	0	5.066
Kas en kasequivalenten	375.717	-52.546	323.172
Vlottende activa	502.602	-67.296	435.306
Totale activa	1.312.132	-285.656	1.026.476
Eigen vermogen	659.633	0	659.633
Leningen	485.236	-224.263	260.973
Overige schulden & derivaten	878	-224	654
Personeelsbeloningen	785	0	785
Lange termijn voorzieningen	4.859	-345	4.514
Uitgestelde belastingsschulden	0	0	0
Verplichtingen op lange termijn	491.758	-224.832	266.926
Leningen	80.396	-41.663	38.733
Handels- en overige schulden	75.178	-19.139	56.039
Te betalen winstbelastingen	5.168	-23	5.146
Verplichtingen op korte termijn	160.742	-60.825	99.917
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.312.132	-285.656	1.026.476

Reconciliatie segment rapportering 2024

(In duizenden USD)			
Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2024	Proportionele consolidatie	Verschil	Vermogensmutatiemethode
Opbrengsten	237.407	-43.259	194.148
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	23.048	-3.438	19.610
Overige bedrijfsopbrengsten	1.270	-2	1.267
Operationele kosten van schepen	-83.514	10.276	-73.238
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen	-10.698	0	-10.698
Algemene en administratieve kosten	-37.214	-19	-37.233
Personeelskosten	-22.918	0	-22.918
Afschrijvingen	-32.981	15.952	-17.029
Waardeverminderingen en terugnames	-648	0	-648
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-8	0	-8
Overige bedrijfskosten (+/-)	-3.115	0	-3.115
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	70.628	-20.491	50.137
Intrestopbrengsten	6.554	-2.463	4.091
Intrestkosten	-16.914	9.055	-7.859
Andere financiële opbrengsten	14.694	-120	14.574
Andere financiële kosten	-2.838	108	-2.730
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	72.124	-13.910	58.214
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	2.680	13.898	16.578
Belastingen op het resultaat	-5.299	12	-5.286
Resultaat van de periode	69.506	0	69.506

TOELICHTING 6 - OPBRENGSTEN

Voor de periode eindigend op 30 juni (In duizenden USD)	2025	2024
Shipping segment	24.707	27.954
Infrastructuur segment - gewone opbrengsten	65.704	133.279
Diensten segment - gewone opbrengsten	31.997	32.915
Opbrengsten	122.407	194.148

De daling van de totale opbrengsten in het segment **Shipping** is voornamelijk het gevolg van een verminderd aantal drukschepen in de EXMAR-vloot.

De opbrengsten in het segment **Infrastructuur** daalden in 2025 als gevolg van de lagere opbrengsten uit engineering-, aankoop- en bouwcontracten voor het Marine XII-project in Congo en de FSRU EEMSHAVEN LNG, gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere opbrengsten uit engineeringprojecten beheerd door EXMAR Offshore Company in Houston.

De daling van de opbrengsten in het segment **Diensten** is het gecombineerde effect van een lagere omzetbijdrage van Bexco NV, die sinds mei 2024 niet meer in de consolidatiekring van de Groep is opgenomen, nagenoeg gecompenseerd door een hogere opbrengsten uit offshore accommodatieplatformen versterkt door een hogere bedrijfsopbrengsten uit scheepsmanagement in uitvoering van exploitatie- en onderhoudscontracten.

De opbrengsten die onder het toepassingsgebied van IFRS 16 Leasing vallen, vertegenwoordigden 36,7 % (eerste zes maanden van 2024: 26,4 %) van de totale opbrengsten en situeren zich in het segment Shipping en Infrastructuur. De opbrengsten die onder het toepassingsgebied van IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten valt, vertegenwoordigde 63,3 % (eerste zes maanden van 2024: 73,6 %) van de totale opbrengsten en is voornamelijk ondergebracht in de segmenten Infrastructuur en ondersteunende diensten.

TOELICHTING 7 - WINST BIJ VERKOOP

(In duizenden USD)	2025	2024
Winst uit verkoop aandelen Bexco NV	0	19.589
Overige	3.990	22
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	3.990	19.610

De overige winst gerealiseerd op verkopen in 2025 heeft betrekking op de verkoop van twee drukschepen.

Als gevolg van de verkoop van 100% van de aandelen van Bexco op 21 mei 2024 realiseerde EXMAR in 2024 een meerwaarde van USD 19,6 miljoen.

TOELICHTING 8 - OPERATIONELE KOSTEN VAN SCHEPEN EN TECHNISCHE PROJECTKOSTEN

Voor de periode eindigend op 30 juni (In duizenden USD)	2025	2024
Operationele kosten bemanning	-17.524	-14.936
Operationele kosten onderhoud	-13.382	-14.932
Operationele kosten verzekeringen	-805	-921
Operationele kosten overige	-574	-4.250
Technische projectkosten uitbesteding en outsourcing	-9.969	-42.638
Technische projectkosten bronbelasting klantprojecten	-2.633	-9.654
Operationele kosten van schepen & technische projectkosten (*)	-44.888	-87.332

(*) de voorstelling van de cijfers over 2024 werd aangepast

Operationele kosten van schepen zijn uitgaven die worden gemaakt om een schip te exploiteren en omvatten voornamelijk bemanning, onderhoud, verzekering en andere gerelateerde kosten. Operationele scheepskosten omvatten geen afschrijvingen.

Engineeringkosten omvatten de uitgaven die worden gemaakt om klantcontracten uit te voeren en omvatten voornamelijk vergoedingen aan onderaannemers, vergoedingen voor consultants die voor het project worden ingezet en bronbelasting op buitenlandse activiteiten. Operationele scheeps- en engineeringkosten zijn exclusief personeelskosten van personeel aan wal.

De daling van de operationele scheeps- en engineeringkosten in 2025 ten opzichte van 2024 is voornamelijk het gevolg van de lagere kosten aangaande engineering-, aankoop- en conversiecontracten voor de TANGO FLNG en EXCALIBUR FSU, waarvan de conversiewerkzaamheden begin 2024 zijn voltooid en de lagere scheepskosten voor de drukschepen, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere kosten voor exploitatie- en onderhoudscontracten.

TOELICHTING 9 – AANKOPEN GOEDEREN

In de eerste 6 maanden van 2024 registreerde EXMAR voor USD 10,7 miljoen aankopen van goederen met betrekking tot de vervaardiging van touwen bij Bexco NV. Deze daling is het gevolg van het feit dat Bexco de consolidatiekring heeft verlaten na de verkoop van 100% van de aandelen in mei 2024.

TOELICHTING 10 – ALGEMENE- EN ADMINISTRATIEVE KOSTEN

Voor de periode eindigend op 30 juni (In duizenden USD)	2025	2024
Administratieve kosten	-13.658	-19.121
Vrachtkosten	0	-816
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	-707	-345
Overige kosten	-912	-2.857
Algemene- en administratieve kosten	-15.277	-23.139

In 2025 daalden de administratieve kosten voornamelijk door lagere overheadkosten in de segmenten Infrastructuur en Diensten en de impact van het verlaten van de consolidatiekring door Bexco NV.

TOELICHTING 11 – OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

Voor de periode eindigend op 30 juni (In duizenden USD)	2025	2024
Overige voorzieningen (+/-)	15.426	-3.059
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	0	-52
Overige	-95	-4
Overige bedrijfskosten	15.331	-3.115

In 2025 werden voorzieningen teruggenomen voor een totaalbedrag van USD 15,2 miljoen, aangezien de verplichtingen die voortvloeien uit de engineering-, inkoop- en bouwcontracten voor het Marine XII-project in Congo afliepen.

TOELICHTING 12 - FINANCIËEL RESULTAAT

Voor de periode eindigend op 30 juni (In duizenden USD)	2025	2024
Intresten op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	999
Intresten uit kas en kasequivalenten	4.879	3.092
Intrestopbrengsten	4.879	4.091
Intrestkosten op rentedragende leningen	-9.671	-7.566
In resultaat genomen transactiekosten	-301	-293
Intrestkosten	-9.972	-7.859

De Interestopbrengsten uit kas en kasequivalenten zijn gestegen als gevolg van de hogere gemiddelde kortetermijndeposito's in 2025 in vergelijking met de eerste zes maanden van 2024.

De Intrestkosten hebben betrekking op de leningen van EXMAR zoals vermeld in toelichting 20 – Leningen. De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de lening van EXCALIBUR die in augustus 2024 is aangegaan.

Voor de periode eindigend op 30 juni (In duizenden USD)	2025	2024
Gerealiseerde wisselkoerswinsten	5.791	659
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten	4.975	1.586
Dividend van niet-geconsolideerde ondernemingen	54	28
Financiële aandelen - gewaardeerd aan FVTPL	5	12.230
Toename reële waarde van financiële instrumenten	1.731	0
Overige	32	72
Andere financiële opbrengsten	12.587	14.574
Gerealiseerde wisselkoersverliezen	-5.421	-1.057
Niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen	-8.840	-781
Financiële aandelen - gewaardeerd aan FVTPL	-6.395	0
Bankkosten	-43	-206
Overige	-297	-686
Andere financiële kosten	-20.995	-2.730

De overige financiële opbrengsten daalden met USD 2,0 miljoen en zijn voornamelijk het gevolg van de herwaardering van aandelen in Vantage Drilling en Ventura tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening, wat in 2024 een winst opleverde en in de eerste zes maanden van 2025 een verlies (zie Toelichting 16 - Financiële activa tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening). Ook zijn er hogere wisselkoersresultaten op vorderingen in EUR, aangezien er in de eerste zes maanden van 2025 een belangrijke daling is van de USD ten opzichte van de EUR.

De overige financiële kosten stegen met USD 18,3 miljoen ten opzichte van 2024 door niet-gerealiseerde en gerealiseerde wisselkoersverliezen op USD-verplichtingen bij EUR-entiteiten en de waardevermindering voortvloeiend uit de marktwaarde van financiële aandelen.

TOELICHTING 13 - SCHEPEN EN PLATFORMEN

(In duizenden USD)	Shipping	Infrastructure	Schepen in aanbouw - vooruitbetalingen	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Saldo per 1 januari 2024	282.443	237.130	0	519.573
Mutaties tijdens het boekjaar				
Verwervingen	6.883	275	0	7.157
Verkopen/buitengebruikstellingen	-24.452	0	0	-24.452
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-26.650	0	0	-26.650
Vervroegde aankoopoptie	3.267	0	0	3.267
Saldo per 31 december 2024	241.490	237.405	0	478.895
Saldo per 1 januari 2025	241.490	237.405	0	478.895
Mutaties tijdens het boekjaar				
Verwervingen	881	0	0	881
Vervroegde aankoopoptie	1.959	0	0	1.959
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-27.895	0	0	-27.895
Saldo per 30 juni 2025	216.436	237.405	0	453.840
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Saldo per 1 januari 2024	65.160	38.665	0	103.826
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	18.592	10.201	0	28.793
Verkopen/buitengebruikstellingen	-10.380	0	0	-10.380
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-11.918	0	0	-11.918
Saldo per 31 december 2024	61.454	48.866	0	110.321
Saldo per 1 januari 2025	61.454	48.866	0	110.321
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	6.537	5.045		11.582
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-13.154	0		-13.154
Saldo per 30 juni 2025	54.838	53.911	0	108.749
Netto boekwaarde				
Netto boekwaarde per 31 december 2024	180.036	188.538	0	368.575
Netto boekwaarde per 30 juni 2025	161.598	183.494	0	345.092

In 2025 en 2024 hebben de verwervingen betrekking op geactiveerde droogdokkosten voor schepen in de segmenten Shipping en Infrastructure. De kosten van schepen zijn in 2024 gestegen als gevolg van het lichten van de vervroegde aankoopoptie voor twee drukschepen.

In 2024 werden twee drukschepen verkocht in het vierde kwartaal van 2024 en werden nog eens twee drukschepen overgedragen naar activa aangehouden voor verkoop (USD 14,7 miljoen). De activa werden in de eerste zes maanden van 2025 geleverd aan hun respectieve eigenaren.

In 2025 werden nog twee drukschepen overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop (netto-impact van USD 14,7 miljoen) na de ondertekening van een overeenkomst voor de verkoop van de schepen.

De schepen zijn verpand als zekerheid voor de onderliggende verplichtingen. Voor meer informatie over deze onderliggende verplichtingen verwijzen we naar toelichting 20 - Leningen.

Waardevermindering

Voor de schepen dewelke 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, die gelijk is aan de hoogste van de reële waarde minus verkoopkosten en de gebruikswaarde.

Voor schepen onder joint venture eigendom worden de aanwijzingen voor een waardevermindering op dezelfde manier geëvalueerd als voor de vloot in volledige eigendom. We verwijzen in dit verband naar Toelichting 14 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Zowel in 2024 als in 2025 boekte EXMAR geen waardeverminderingen.

TOELICHTING 14 - INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

De beweging in investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures kan als volgt worden gedetailleerd:

(In duizenden USD)	2025
Saldo per 1 januari	159.689
Wijzigingen gedurende het jaar:	
Aandeel in winst/(verlies)	13.960
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerd resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	1.462
Toename (Afname) door bedrijfscombinaties en overige aandelen transacties	26
Dividenden	-147
Overige	-38
Balans op 30 juni	172.081

Het aandeel in de winst van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode van USD 14 miljoen in 2025 is toe te schrijven aan de bijdrage van de SEAPEAK LPG joint ventures.

EXMAR heeft waarborgen verstrekt aan financiële instellingen, welke kredietfaciliteiten hebben verleend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Op 30 juni 2025 stond een bedrag van USD 450,7 miljoen (december 2024: USD 381,4 miljoen) uit onder dergelijke kredietovereenkomsten, welke door EXMAR gegarandeerd zijn voor USD 225,3 miljoen (december 2024: USD 190,7 miljoen). EXMAR heeft geen materiële voorwaardelijke verplichtingen aangegaan ten opzichte van haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Geen andere verbintenissen dan de bovengenoemde garanties werden verstrekt door EXMAR aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Als gevolg van wettelijke vereisten of leningsovereenkomsten kunnen onze joint ventures of geassocieerde ondernemingen worden beperkt in uitkeringen in contanten, zoals dividendbetalingen of terugbetalingen van aandeelhoudersleningen. Onder de leningsovereenkomsten mogen onze joint ventures of geassocieerde ondernemingen alleen een uitkering doen als deze uitkering niet leidt tot een geval van verzuim of een schending van een convenant. Onder het vennootschapsrecht zijn dividenduitkeringen beperkt wanneer het eigen vermogen minder zou zijn dan het bedrag van het gestorte kapitaal verhoogd met de onbeschikbare reserves.

Voor de vloot in joint venture eigendom worden de aanwijzingen voor waardevermindering op dezelfde manier geëvalueerd als voor de vloot in volledige eigendom. Voor meer informatie hierover verwijzen we naar Toelichting 13 - Schepen en platformen. Er waren geen wijzigingen in de waardeverminderingen op de schepen die zijn opgenomen in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

TOELICHTING 15 - LENINGEN AAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

(In duizenden USD)	Shipping	Infrastructure	Diensten	Totaal
Per 1 januari 2024	0	11.597	0	11.597
Nieuwe leningen	700	0	0	700
Toe te rekenen interest	0	899	0	899
Terugbetalingen	0	-12.500	0	-12.500
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering	-652	0	0	-652
Omrekeningsverschillen	0	4	0	4
Per 31 december 2024	48	0	0	48
Meer dan één jaar	0	0	0	0
Minder dan één jaar	48	0	0	48
Per 1 januari 2025	48	0	0	48
Nieuwe leningen	250	0	0	250
Omrekeningsverschillen	-5	0	0	-5
Per 30 juni 2025	293	0	0	293
Meer dan één jaar	0	0	0	0
Minder dan één jaar	293	0	0	293

De activiteiten en activa van een aantal van onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures worden gefinancierd door aandeelhoudersleningen die door de Vennootschap zijn verstrekt aan de respectievelijke geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Dergelijke leningen maken in wezen deel uit van de netto-investering in een geassocieerde deelneming of joint venture en eventuele verwachte kredietverliezen worden geboekt voordat negatieve nettoactiva worden toegewezen. In de loop van 2024 verkreeg EXMAR de terugbetaling van een lening van USD 12,5 miljoen.

TOELICHTING 16 – FINANCIËLE ACTIVA AAN FVTPL

(In duizenden USD)	2025	2024
Aantal genoteerde aandelen	56.527	60.259
Aantal niet-genoteerde aandelen	1.339	762
Financiële activa gewaardeerd aan FVTPL	57.866	61.021

De beursgenoteerde aandelen omvatten:

- 1.605.833 aandelen van Vantage Drilling International Company (Vantage), wat ongeveer 12,08% van de totale aandelen in Vantage Drilling International Company (Vantage) vertegenwoordigt. Vantage staat genoteerd op de beurs van Oslo ('VDI') en heeft een waarde van USD 39,8 miljoen op 30 juni, 2025 (december 2024: USD 40,9 miljoen)
- 7.825.837 aandelen van Ventura Offshore Holding Ltd., verworven in 2024 voor USD 18,6 miljoen. Ventura staat genoteerd op de beurs van Oslo ('VTURA') en heeft een waarde van USD 13,4 miljoen op 30 juni, 2025 (december 2024: USD 18,6 miljoen).
- 116.338 aandelen van Frontera Energy Corporation, genoteerd tegen CAD 6,62 op 30 juni 2025 (december 2024: CAD 8,64).
- 120.000 aandelen van Frontline Plc, verworven in 2025. Frontline Plc is genoteerd aan de NYSE en heeft op 30 juni 2025 een waarde van USD 1,9 miljoen.
- 149 aandelen van Sibelco, verworven in 2014, genoteerd aan de beurs van Brussel tegen EUR 4,820 op 30 juni 2025.

De niet-beursgenoteerde aandelen omvatten:

- Een investering in 2025 in Terra Baru PTE Ltd, gevestigd in Singapore, voor USD 1,0 miljoen
- Een investering in 2025 in Blue Grass Ventures, gevestigd in Brussel, voor USD 0,3 miljoen.

TOELICHTING 17 - HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

(In duizenden USD)	2025	2024
Handelsvorderingen (inclusief contract activa) - Bruto	81.704	121.668
Waardeverminderingen handelsvorderingen	-7.680	-11.106
Kaswaarborgen	204	179
Overige vorderingen	10.415	8.887
Over te dragen kosten en te ontvangen opbrengsten	5.561	4.259
Balans op 30 juni / 31 december	90.203	123.886
Waarvan financiële activa	79.985	116.824

De daling van de handels- en overige vorderingen op 30 juni 2025 ten opzichte van 31 december 2024 is voornamelijk het gevolg van de daling van de uitstaande vorderingen in het segment Infrastructure en Diensten.

De contract activa (zie Toelichting 6 - Opbrengsten) opgenomen in de bovenstaande tabel, bedroegen USD 28,9 miljoen voor de periode eindigend op 30 juni 2025 (december 2024: USD 16,0 miljoen).

Over te dragen kosten omvatten reeds gefactureerde kosten met betrekking tot het volgende boekjaar, bijvoorbeeld huur, verzekeringen, commissies, bunkers en voorafbetaalde kosten voor kredietfaciliteiten. Te ontvangen opbrengsten omvatten nog niet gefactureerde inkomsten met betrekking tot het lopende boekjaar, zoals rente.

TOELICHTING 18 - KAS EN KASEQUIVALENTEN

(In duizenden USD)	2025	2024
Bank	244.081	114.142
Kas	28	10
Geldbeleggingen	79.063	160.585
Balans op 30 juni / 31 december	323.172	274.737

We verwijzen naar het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor een gedetailleerde analyse van de kasbewegingen.

TOELICHTING 19 - WINST PER AANDEEL

Voor de 6 maanden eindigend	2025	2024
Resultaat van het boekjaar, toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in duizenden USD)	44.384	69.505
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 30 juni	59.500.000	59.500.000
Effect van eigen aandelen	-1.956.013	-1.956.013
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	57.543.987	57.543.987
Winst per aandeel in USD	0,77	1,20

	2025	2024
Resultaat van het boekjaar, toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in duizenden USD)	44.384	69.505
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	57.543.987	57.543.987
Verwateringseffect van op aandelen gebaseerde compensatie	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	57.543.987	57.543.987
Verwaterde winst per aandeel in USD	0,77	1,21

TOELICHTING 20 - LENINGEN

(In duizenden USD)	Bankleningen	Overige leningen	Leasing-schulden gebruiksrechten	Totaal
Per 1 januari 2025	309.070	2.998	4.484	316.552
Nieuwe leningen	0	0	2.299	2.299
Terugbetalingen	-20.393	0	-1.201	-21.594
Transfers	4.958	-2.990	0	1.968
In resultaat genomen transactiekosten	301	0	0	301
Wisselkoersverschillen	0	0	322	322
Toe te rekenen interestkosten	-142	0	0	-142
Per 30 juni 2025	293.794	8	5.903	299.706
Meer dan één jaar	257.293	0	3.680	260.973
Minder dan één jaar	36.501	8	2.224	38.733
Per 30 juni 2025	293.794	8	5.903	299.706
Shipping segment	125.956	0	269	126.225
Infrastructure segment	167.839	0	2.164	170.003
Diensten segment	0	8	3.470	3.478
Per 30 juni 2025	293.794	8	5.903	299.706

Bankleningen

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op:

FLANDERS INNOVATION & FLANDERS PIONEER – USD 120,7 miljoen (december 2024: USD 123,7 miljoen)

In 2021 verkreeg de Groep een financiering van USD 144,0 miljoen voor de twee VLGC's: FLANDERS INNOVATION (USD 72,0 miljoen) en FLANDERS PIONEER (eveneens USD 72,0 miljoen) met een looptijd van vijftien jaar. De impliciete gewogen gemiddelde rentevoet van deze leningen bedraagt 5,61%. EXMAR NV heeft een garantie gesteld voor de onderliggende verplichtingen.

LPG pressurized faciliteiten - USD 5,3 miljoen (december 2024: USD 5,6 miljoen)

In het laatste kwartaal van 2018 en in april 2019 herfinancierde EXMAR respectievelijk zes en vier van haar LPG-drukschepen via een JOLCO-structuur (Japanse Operationele Lease met Call Optie). De leningen zijn terugbetaalbaar in driemaandelijke schijven en het toepasselijke rentepercentage bedraagt de driemaandelijke SOFR plus CAS (Credit Adjusted Spread) plus 2,4%. De laatste terugbetaling is voorzien in december 2025. Het kapitaal gedeelte van de JOLCO-financiering wordt gepresenteerd onder "Overige leningen" (zie hieronder).

EXMAR heeft alle vervroegde aankoopties uitgeoefend met de betaling voor het laatste schip voorzien in december 2025.

Alle verplichtingen van de leningnemer worden gewaarborgd door EXMAR NV ("guarantor").

EEMSHAVEN - USD 75,0 miljoen (december 2024: USD 81,2 miljoen)

Eind 2023 ondertekende EXMAR Energy Netherlands BV (een 100% dochteronderneming van EXMAR NV) een kredietovereenkomst van USD 96 miljoen met ABN AMRO Bank N.V., Belfius Bank NV/SA, BNP PARIBAS FORTIS NV/SA en KBC BANK NV voor de financiering van FSRU EEMSHAVEN met vervaldag 16 augustus 2027. De kredietovereenkomst heeft een rentevoet van SOFR 3 maanden plus 2,16%. De faciliteit is terugbetaalbaar in zeven halfjaarlijkse schijven en een ballon op de einddatum.

Alle verplichtingen van de leningnemer worden gewaarborgd door EXMAR NV ("guarantor").

EXCALIBUR - USD 92,9 miljoen (december 2024: USD 96,9 miljoen)

Op 29 juli 2024 ondertekende EXMAR Export Netherlands BV (een 100% dochteronderneming van EXMAR NV) een Bareboat Charterovereenkomst van USD 100,5 miljoen met Ocean Offshore 2401 Ltd., voor de financiering van EXCALIBUR, met vervaldag 20 februari 2034. De overeenkomst heeft een rentevoet van SOFR 3 maanden plus 2,20%. De overeenkomst is terugbetaalbaar in achttendertig driemaandelijks schijven en een ballon op de einddatum.

De verplichtingen van de leningnemer worden in eerste instantie gewaarborgd door EXMAR Energy Hong Kong Ltd en EXMAR NV is de stand-by guarantor.

| Overige leningen**Pressurized vloot - USD 0,6 miljoen (december 2024: USD 3,0 miljoen)**

De overige leningen omvatten het uitstaande equity gedeelte van de JOLCO (Japanse Operationele Lease met Call Optie) financiering. Op 30 juni 2025 bedraagt het uitstaande saldo USD 0,6 miljoen en heeft betrekking op één schip.

Alle aankoopopties werden gelicht per 30 juni 2025.

| Beschikbare kredietfaciliteiten

Op 30 juni 2025 heeft EXMAR geen ongebruikte kredietfaciliteiten ter beschikking.

| Overige informatie**Exmar Shipping BV**

Op 16 december 2022 ondertekende EXMAR Shipping BV, een belangrijke joint venture, een aan duurzaamheid gekoppelde senior faciliteit met een consortium van banken. Op 23 oktober 2024 werd tussen de partijen een overeenkomst gesloten voor een bedrag van USD 381,4 miljoen als doorlopende kredietfaciliteit en werd de vervaldatum verlengd.

De lening vervalt op 16 december 2029. Op 30 juni 2025 had EXMAR Shipping BV USD 365,4 miljoen van de doorlopende kredietfaciliteit opgenomen.

Exmar LPG France SAS

Op 24 oktober 2024 heeft EXMAR LPG France SAS, een belangrijke geassocieerde onderneming en joint venture, een Bareboat Charter overeenkomst gesloten in de vorm van een Franse tax lease voor 6 nieuw te bouwen schepen (levering tussen januari 2025 en november 2026) met een consortium van banken. Het totale overeengekomen bedrag zal ongeveer USD 240,0 miljoen USD bedragen. De toekomstige kasstromen werden verrekend in de bepaling van de aanschafwaarde van de schepen.

Op 30 juni 2025 had EXMAR LPG France SAS USD 107,1 miljoen opgenomen van deze faciliteit.

Algemeen, worden de leningen van EXMAR en haar joint ventures, gedekt door een hypotheek op de onderliggende activa die eigendom zijn van EXMAR en haar joint ventures. Bovendien bestaan er verschillende pandrechten en andere soorten garanties om de leningen te verzekeren.

| Convenanten

Verschillende lening convenanten zijn eveneens van toepassing en vereisen de naleving van bepaalde financiële ratio's. Deze ratio's worden halfjaarlijks 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 aan de waarderingregels gebruikt voor segment rapporteringsdoeleinden). We verwijzen naar onderstaande tabel voor een overzicht van de van toepassing zijnde convenanten.

VAN TOEPASSING ZIJNDE CONVENANTEN				
Ratio	Pressurized faciliteit	Krediet- faciliteiten ¹	Actuele positie June 30, 2025 ²	Actuele positie 31 december 2024 ²
Minimum boekhoudkundig eigen vermogen	≥ USD 300 miljoen	NVT	USD 697,1 miljoen	USD 647,0 miljoen
Minimum vrije liquide middelen	≥ USD 25 miljoen	≥ USD 20 miljoen	USD 375,7 miljoen	USD 355,0 miljoen
Ratio eigen vermogen (Eigen vermogen/ Totale activa)	≥ 25%	NVT	53,13%	50,92%
Werkkapitaal	minimum positief	minimum positief	USD 422,3 miljoen	USD 444,7 miljoen
Netto financiële schulden ratio	NVT	< 70%	23,42%	23,42%
Openstaande schuld (in duizenden USD)	5.258	74.375		

1. Heeft betrekking op de EEMSHAVEN kredietfaciliteit.

2. De werkelijke bedragen zijn gebaseerd op de meest restrictieve definities.

Uitleg van de belangrijkste definities die zijn toegepast in de berekeningen van de convenanten:

- Boekhoudkundig eigen vermogen: eigen vermogen exclusief eigen aandelen en het effect van eventuele waardeverminderingen van immateriële activa en het effect van reële waardeveranderingen van financiële derivaten;
- Vrije liquide middelen: kas en kasequivalenten (exclusief verpande of geblokkeerde liquide middelen), termijndeposito's en, in bepaalde convenanten, inclusief niet-opgenomen kredietfaciliteiten met een looptijd van minimaal zes maanden tot vervaldag;
- Werkkapitaal: vlottende activa min vlottende passiva;
- Netto interestdragende schuld: geconsolideerde interestdragende financiële schuld verminderd met vrije liquide middelen (en in één convenant ook verminderd met geblokkeerde kasequivalenten die in pand zijn gegeven voor een onderliggende verplichting).

Op 30 juni 2025 voldeed EXMAR aan alle convenanten met voldoende headroom. EXMAR ziet er voortdurend op toe om in december 2025 en juni 2026 te voldoen aan alle covenanten.

In geval van niet-naleving van deze covenanten, kan een vervroegde terugbetaling van de gerelateerde leningen vereist zijn en dienen deze op korte termijn te worden geboekt.

TOELICHTING 21 – LEASING

Leasing als leasingnemer

De Groep huurt gebouwen, motorvoertuigen, IT-materiaal en een vliegtuig.

(In duizenden USD)			
GEBRUIKSRECHTEN	Gebouwen	IT- materiaal en vliegtuig	Totaal
Saldo per 31 december 2024	3.812	442	4.253
Saldo per 30 juni 2025	3.027	6.332	9.359

Leasing als leasinggever

De Groep is lange termijn charterovereenkomsten aangegaan voor bepaalde activa in haar vloot. Met betrekking tot de leasing classificatie werd geoordeeld dat vrijwel alle risico's en voordelen bij de Groep blijven. Bijgevolg kwalificeren deze overeenkomsten als operationele huurovereenkomsten.

De door de Groep gedurende eerste zes maanden van 2025 erkende huurinkomsten bedroegen USD 45,0 miljoen (2024: USD 51,2 miljoen).

De volgende tabel geeft een analyse van de leasebetalingen en toont de niet-verdisconteerde leasebetalingen die na de balansdatum moeten worden ontvangen. Er zijn geen variabele leasebetalingen opgenomen.

De onderstaande tabel met betrekking tot de geassocieerde ondernemingen en joint ventures omvat enkel het aandeel van EXMAR in de verwachte operationele leasebetalingen.

(In duizenden USD)	2025	2024
Minder dan één jaar	75.384	75.365
Eén tot twee jaar	51.587	60.826
Twee tot drie jaar	27.238	37.070
Drie tot vier jaar	18.829	22.058
Vier tot vijf jaar	18.250	18.250
Meer dan vijf jaar	64.057	73.106
Totale operationele leasing onder IFRS 16 (Dochterondernemingen)	255.346	286.675
Saldo op 30 juni / 31 december		
Minder dan één jaar	58.648	78.086
Eén tot twee jaar	13.700	19.664
Twee tot drie jaar	6.018	8.996
Drie tot vier jaar		1.812
Totale operationele leasing onder IFRS 16 (geass. ondernemingen en JV)	78.366	108.557
Saldo op 30 juni / 31 december (*)		

(*) 2024 cijfers werden aangepast

TOELICHTING 22 - INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

Op 30 juni 2025 had de Groep investeringsverplichtingen voor een totale waarde van :

- USD 200,2 miljoen (zijnde het 50% aandeel van EXMAR), op bestellingen geplaatst door EXMAR samen met zijn joint venture partner SEAPEAK (elk 50%) voor vier 46.000m³ nieuwbouw dual-fuel MGC's en vier 41.000m³ nieuwbouw dual-fuel MGC's. Het aandeel van EXMAR in deze openstaande verbintenis bedroeg USD 337,1 miljoen op 31 december 2024. USD 171,9 miljoen voorschotten werden betaald in 2022, 2023, 2024 en de eerste zes maanden van 2025 voor deze bestellingen.
- USD 1,0 miljoen investering in Thilla Investments, ondertekend in juni 2025 en betaald in juli 2025.

TOELICHTING 23 - VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Verschillende vennootschappen van de Groep zijn betrokken in een aantal juridische geschillen die voortvloeien uit hun dagelijkse activiteiten. Het management verwacht niet dat de uitkomst van deze procedures enige materiële nadelige impact zal hebben op de financiële positie van de Groep.

TOELICHTING 24 - 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:

| Waardevermindering

Het management voert ten minste jaarlijks een analyse uit op waardeverminderingen voor haar vloot. Deze analyse heeft per 30 juni 2025 geen additionele risico's op waardeverminderingen aan het licht gebracht. We verwijzen ook naar Toelichting 13 - Schepen en platformen en Toelichting 14 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures in dit verslag voor aanvullende informatie.

TOELICHTING 25 - GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na 30 juni 2025 hebben zich de volgende gebeurtenissen voorgedaan:

- In juli 2025 werd een verkoopovereenkomst ondertekend voor de verkoop van het drukschip ANNE, dat in de loop van het derde kwartaal van 2025 zal worden geleverd. De verkoopprijs bedraagt USD 8.3 miljoen.
- De Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van EXMAR NV (hierna "EXMAR" of de "Vennootschap") van 4 augustus 2025 keurde een brutodividend van 4,07143 EUR per aandeel goed voor het boekjaar 2024. De aandeelhouders hadden de mogelijkheid om hun dividend vordering, rekening houdend met een roerende voorheffing van 30%, gekoppeld aan bestaande aandelen, in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap.

De aandeelhouders hadden de volgende opties:

- inbreng van dividendrechten in het kapitaal van de Vennootschap in ruil voor nieuwe aandelen;
- een contante uitkering van het dividend, of
- een combinatie van de twee voorgaande opties.

De uitgifteprijs per nieuw aandeel werd vastgelegd op 7,30767 EUR. De aandeelhouders werden uitgenodigd om tussen 12 en 22 augustus 2025 hun keuze door te geven.

De aandeelhouders van de Vennootschap kozen ervoor om in totaal 97,91% van de Dividendrechten in te brengen in het kapitaal in ruil voor nieuwe aandelen. In totaal werden 56.339.000 Dividendrechten ingebracht in ruil voor de uitgifte van 21.972.210 nieuwe aandelen, voor een totaalbedrag van EUR 160.565.659,85 EUR (USD 186.143.769,46).

Na de voltooiing van de kapitaalverhoging op 28 augustus 2025 bedraagt het kapitaal van de Vennootschap USD 274.955.436,46, vertegenwoordigd door 81.472.210 volgestorte gewone aandelen.

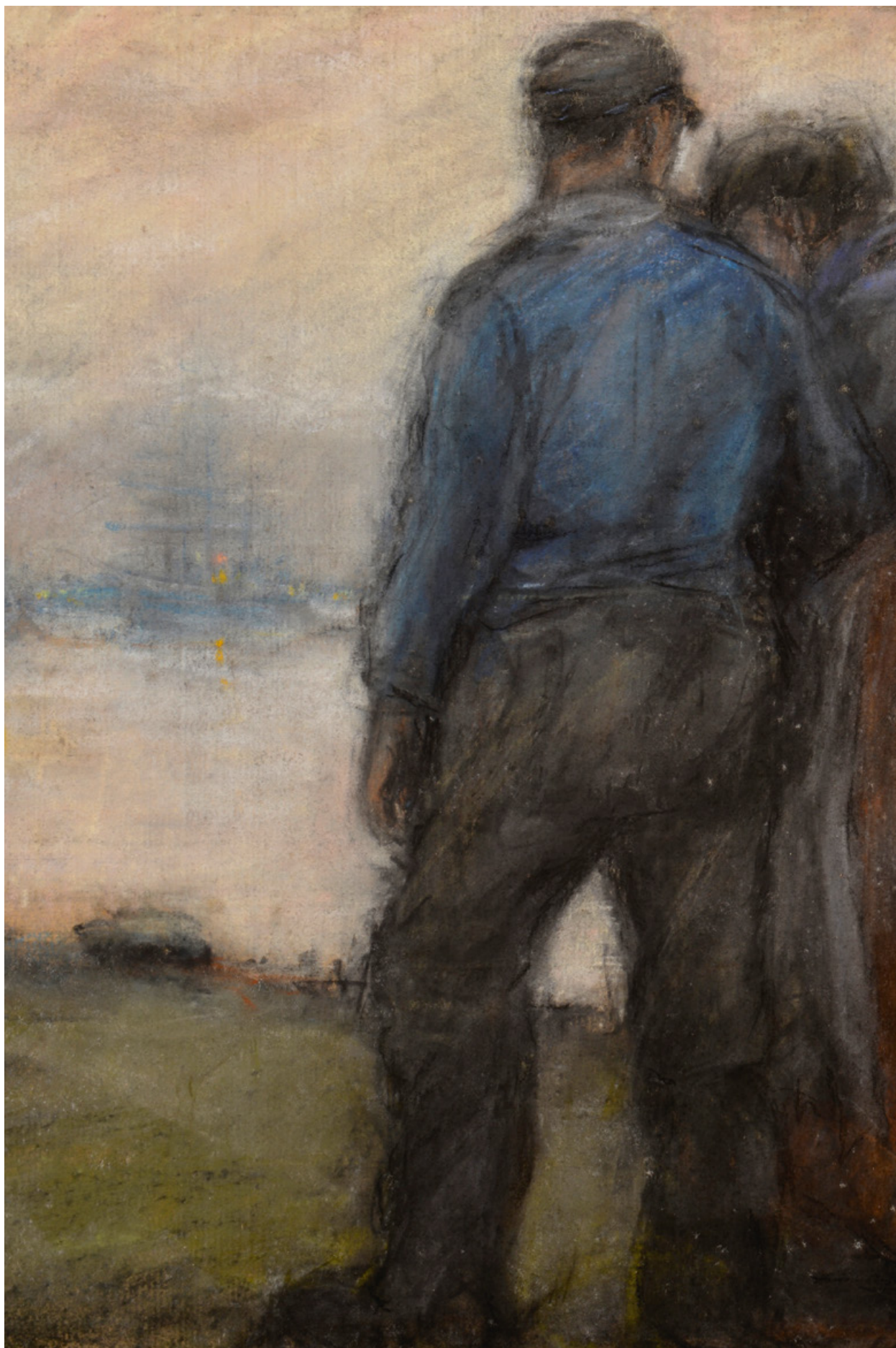
- Op 29 augustus 2025 sloot de Groep een ongedekte doorlopende kredietfaciliteit af met KBC, die gedeeltelijk wordt gegarandeerd door Gigarant, voor een bedrag van EUR 80 miljoen.
- In de geassocieerde ondernemingen en joint ventures sloot EXMAR LPG France op 3 september 2025 de financiering af van de vier MGC's die in aanbouw zijn bij CIMC SOE in China.

Er hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan.

VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUWE BEELD VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN HET GETROUWE BEELD VAN HET TUSSENTIJDVS VERSLAG

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys (Voorzitter) en baron Philippe Vlerick, en het Directiecomité, vertegenwoordigd door Carl-Antoine Saverys, CEO (vertegenwoordiger van CASAVÉR BV) en Hadrien Bown, CFO (vertegenwoordiger van HAX BV), bevestigen hierbij dat, voor zover hen bekend,

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2025, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals aangenomen door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen als een geheel, en
- het tussentijds verslag een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich in de loop van de verslagperiode hebben voorgedaan en van de belangrijkste transacties met de verbonden partijen, en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.



HALFJAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS

Commentaar bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Onderstaande toelichtingen zijn gebaseerd op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten opgesteld in overeenstemming met IFRS, waarbij de joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

In de eerste zes maanden van 2025 realiseerde de EXMAR Groep een geconsolideerde winst van USD 44,4 miljoen (USD 69,5 miljoen in de eerste helft van 2024).

De omzet in de eerste helft van 2025 daalde met USD 71,7 miljoen ten opzichte van dezelfde periode in 2024 tot USD 122,4 miljoen als gevolg van (i) lagere opbrengsten uit de engineering-, aankoop- en bouwcontracten voor het Congo-project in Infrastructure, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere engineeringopbrengsten uit verschillende projecten in Infrastructure, (ii) een daling in Shipping met een verminderde capaciteit van drukschepen en (iii) hogere opbrengsten uit beheer en onderhoud in Diensten, gecompenseerd door de daling van de omzet uit Bexco na de verkoop in mei 2024.

De winst bij verkoop daalde van USD 19,6 miljoen tot USD 4,0 miljoen, daar de aandelen van Bexco NV in mei 2024 werden verkocht, wat resulteerde in een gerealiseerde winst van USD 19,6 miljoen.

Als gevolg van de daling van de werkzaamheden voor de bovengenoemde engineering-, aankoop- en bouwcontracten daalden de **operationele kosten** voor engineeringactiviteiten met USD 42,4 miljoen.

Het netto financieel resultaat daalde van een winst van USD 8,1 miljoen in de eerste zes maanden van 2024 tot een verlies van USD 13,5 miljoen in de eerste zes maanden van 2025 en is voornamelijk het gevolg van hogere overige financiële kosten (6 maanden eindigend op 30 juni 2025: USD 21,0 miljoen; 30 juni 2024: USD 2,7 miljoen) als gevolg van de verandering (daling) in de reële waarde van de aandelenkoers van de overige investeringen en hogere wisselkoersverliezen.

Het **aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures** daalde van USD 16,6 miljoen in 2024 tot USD 14,0 miljoen in 2025, voornamelijk als gevolg van de gerealiseerde winst op de verkoop van WARIBOKO door Electra Offshore Ltd in de eerste zes maanden van 2024.

Schepen en platformen bedragen per 30 juni 2025 USD 345,1 miljoen, een daling van USD 23,5 miljoen ten opzichte van december 2024, wat het gecombineerde effect is van de afschrijvingen (USD -11,6 miljoen) en de overboeking naar activa aangehouden voor verkoop van de drukschepen FATIME en ANNE (USD -14,7 miljoen).

De investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures stegen tot USD 172,1 miljoen eind juni 2025, voornamelijk dankzij het aandeel in het nettoresultaat van deze joint ventures en geassocieerde ondernemingen (USD 14,0 miljoen).

De handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar daalden eind juni 2025 met USD 33,7 miljoen ten opzichte van december 2024, voornamelijk als gevolg van een daling van de vorderingen in de business units Infrastructure en Diensten.

De kaspositie bedroeg op 31 december 2024 USD 274,7 miljoen en steeg met USD 48,4 miljoen tot USD 323,2 miljoen eind juni 2025, voornamelijk als gevolg van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, gedeeltelijk gecompenseerd door de terugbetaling van leningen.

Het eigen vermogen bedroeg USD 659,6 miljoen op 30 juni 2025, een stijging van USD 50,0 miljoen, voornamelijk als gevolg van een winst van USD 44,4 miljoen in de eerste zes maanden van 2025.

Eind juni 2025 bedroegen **de leningen** (langlopend en kortlopend) USD 299,7 miljoen (december 2024: USD 316,6 miljoen). De daling met USD 16,9 miljoen USD wordt in wezen verklaard door de terugbetaling van leningen voor Eemshaven, LPG Pressurized facilities en Flanders Innovation en Pioneer.

De handels- en overige schulden daalden met USD 10,2 miljoen tot USD 56,0 miljoen eind juni 2025 als gevolg van de eerdergenoemde lagere Infrastructure-activiteiten.

Risico's en onzekerheden

Zoals beschreven in de verklaring inzake corporate governance in het gepubliceerde jaarverslag van 2024.

Gebeurtenissen na balansdatum

We verwijzen naar toelichting 25 - Gebeurtenissen na balansdatum van de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2025.

Transacties met de meerderheidsaandeelhouder en met aan de meerderheidsaandeelhouder gelieerde partijen

Saverbel NV, onder controle van de heer Nicolas Saverys, heeft in de eerste helft van 2025 administratieve kosten ten bedrage van KEUR 46 aan de Groep doorgerekend (zelfde periode 2024: KEUR 62). Het uitstaande saldo per 30 juni 2025 bedroeg KEUR 24 (eind 2024: KEUR 24).

Saverex NV, gecontroleerd door de heer Nicolas Saverys, factureerde in de eerste helft van 2025 advieskosten ten bedrage van KEUR 600 (zelfde periode 2024: KEUR 600). Het uitstaande saldo op 30 juni 2025 bedroeg KEUR 0 (eind 2024: KEUR 2.200). Op 30 juni 2025 werd door EXMAR Yachting een voorschot van KEUR 0 betaald (zelfde periode 2024: KEUR 108). Het onderhoud aan het jacht "Douce France" ten bedrage van KEUR 44 in de eerste helft van 2025 (zelfde periode 2024: KEUR 0) werd gefactureerd aan EXMAR Shipmanagement. Het uitstaande saldo op 30 juni 2025 bedroeg KEUR 0 (eind 2024: KEUR 0).

EXMAR Shipmanagement factureerde KEUR 16 aan voor scheepsmanagementdiensten met betrekking tot het jacht "Douce France" voor de eerste zes maanden van 2025 (zelfde periode 2024: KEUR 26), waarvan KEUR 4 nog openstaat (eind 2024: KEUR 2).

EXMAR Yachting factureerde Saverex KEUR 0 voor commissie voor het jacht "Douce France" voor de eerste zes maanden van 2025 (zelfde periode 2024: KEUR 5), waarvan KEUR 0 nog openstaat (eind 2024: KEUR 0).

Travel PLUS factureerde Saverex in totaal KEUR 25 voor reisdiensten die in de eerste zes maanden van 2025 (zelfde periode 2024: KEUR 81), waarvan KEUR 0 openstaat (eind 2024: KEUR 4).

TLH Heliskiing factureerde KCAD 255 (zelfde periode 2024: KCAD 329) voor geleverde diensten, waarvan KCAD 0 openstaat (eind 2024: KCAD 0).

EXMAR factureerde Saverex NV in de eerste helft van 2025 KEUR 195 voor juridische kosten en kosten met betrekking tot timeshare van een vliegtuig (zelfde periode 2024: KEUR 0), waarvan KEUR 44 openstaat (eind 2024: KEUR 0).

EXMAR factureerde Saverbel NV in de eerste helft van 2025 KEUR 195 voor kosten met betrekking tot timeshare van een vliegtuig (zelfde periode 2024: KEUR 0), waarvan KEUR 195 nog openstaat (eind 2024: KEUR 0).

Tijdens de eerste helft van 2025 werd een bedrag van KEUR 28 (zelfde periode 2024: KEUR 170) gefactureerd aan de heer Nicolas Saverys als doorberekening van privé-uitgaven. Het gerelateerde openstaande saldo bedroeg KEUR 49 (eind 2024: KEUR 0).

De Vennootschap heeft ook relaties met verbonden partijen, namelijk haar dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen en haar bestuurders en uitvoerende functionarissen. Deze relaties werden vermeld in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Er waren geen significante wijzigingen in deze transacties met verbonden partijen.

Alle transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme voorwaarden.

De Raad van Bestuur, 4 september 2025





4.

Woordenlijst

WOORDENLIJST

AER	Annual Efficiency Ratio
AGM	Annual General Meeting
AMA	Antwerp Maritime Academy
ASBL	Association Sans But Lucratif
BCCA	Belgian Code of Companies and Associations
BCMA	Billion Cubic Meters per Annum
BIMCO	Baltic and International Maritime Council
BOD	Board of Directors
BTX	Mixtures of benzene, toluene, and the three xylene isomers
BWMP	Ballast Water Management Plan
CAPEX	Capital Expenditure
CBA	Collective Bargaining Agreement
cbm	Cubic meters (m ³)
CCS	Carbon capture and storage
CCU	Carbon Capture and Utilisation
CCUS	Carbon Capture, Utilisation and Storage
CDI	Chemical Distribution Institute
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CII	Carbon Intensity Indicator
CMB	Compagnie Maritime Belge
CO ₂	Carbon dioxide
COO	Chief Operating Officer
COSO	Committee of Sponsoring Organizations
CP	Charter Party
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive
DCR	Document Change Request
DCS	IMO Fuel Oil Data Collection System
DOC	Document of Compliance
DPA	Designated Person Ashore
DVO	DV Offshore
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Adjusted EBITDA: EBITDA adjusted for certain non-recurring transactions for which management believes that excluding these provides better insights in the actual performance of the Group.
ECA	Emission Control Area
ECSA	European Community Ship-Owners Association
EEDI	Energy Efficiency Design Index
EEXI	Energy Efficiency Existing Ship Index
EGM	Expert Group Meeting

EOC	EXMAR Offshore Company
EPC	Engineering, Procurement and Conversion
EPD	Environmental Product Declaration
ERP	Enterprise Resource Planning
ESG	Environment, Social, Governance
ESI	Environmental Ship Index
ESM	EXMAR Shipmanagement
ESRS	European Sustainability Reporting Standards
ETS	Emission Trading Scheme
EU	European Union
EUA	EU Allowances
EU MRV	EU Monitoring, Reporting and Verification Regulation
EU ETS	EU Emissions Trading System
FID	Final Investment Decision
FLNG	Floating Liquefaction of Natural Gas
FOC	Fuel Oil Consumption
FPS	Floating Production System
FPSO	Floating Production Storage and Offloading-unit
fr	Fully refrigerated
FSIU	Floating Storage and Injection Unit
FSO	Floating Storage and Offloading
FSPO	Floating Storage Production and Offloading
FSRP	Floating Storage Regasification and Power generation
FSRU	Floating Storage and Regasification Unit
FSU	Floating Storage Unit
GDPR	General Data Protection Regulation
GHG	Greenhouse Gas
GHGi	Greenhouse Gas Intensity
HFO	Heavy Fuel Oil
HSEEQ	Health Safety Environmental Energy and Quality
HSEQ	Health Safety Environment and Quality
HSSEQ	Health, Safety, Security, Environment and Quality
HyMethShip	Hydrogen Methanol Ship
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
IHM	Inventory of Hazardous Materials
IMO	International Maritime Organization
IPCC	Intergovernmental Panel on Climate Change
IRA	Inflation Reduction Act
IRO	Impact, Risk and Opportunity
ISM	International Safety Management
ISO	International Organization for Standardization
JHA	Job Hazard Analysis
JV	Joint Venture
KPI	Key Performance Indicator

LCO ₂	Liquid Carbon Dioxide
LDO	Light Diesel Oil
LGC	Large Gas Carrier
LNG	Liquefied Natural Gas
LNG/C	Liquefied Natural Gas Carrier
LNGRV	Liquefied Natural Gas Regasification Vessel
LOHC	Liquid Organic Hydrogen Carrier
LOHC	Liquid Organic Hydrogen Carrier
LPG	Liquefied Petroleum Gas
LSFO	Low Sulphur Fuel Oil
LTi	Lost Time Injury
LTIF	Lost Time Injury Frequency
LWC	Lost Workday Case
MAN-ES	MAN Energy Solutions SE
MARPOL	International Convention for the Prevention of Pollution from Ships
MDO	Marine Diesel Oil
MGC	Midsized Gas Carrier
MGO	Marine Gas Oil
Midsized	20,000 m ³ to 40,000 m ³
Mio	Million
MLC	Maritime Labor Convention
MMSCFD	Million Standard Cubic Feet / day also mentioned as: mm scf / day
MMT	Million Metric Tons
MRV	Measurement, Reporting and Verification - EU Regulation No. 757/2015
MT	Metric Tons
MTI	MTI Network, risk management and crisis response company
MTPA	Metric Tons Per Annum
MWh	Megawatt hour
NH ₃	Ammonia
NM	Nautical Miles
NO _x	Nitrogen Oxides
NPK	Nitrogen (N) - Phosphorus (P) - Potassium (K)
NTVRP	US Nontank Vessel Response Plan
O&M	Operations & Maintenance
OB	Order Book
OCIMF	Oil Companies Marine International Forum
ODS	Ozone Depleting Substances
OIM	Offshore Terminal Installation Manager
OPEX	Operating Expenditures
OSBIT	On Spec, Budget and In Time
PDH	Propane DeHydrogenation
Petchems	Petrochemicals
PPD	Permanent Partial Disability
PPM	Parts per million

pr	Pressurized
PTD	Permanent Total Disability
PVC	Polyvinyl chloride
R&D	Research and Development
RBSA	Royal Belgian Shipowner's Association
REBITDA	Recurring earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations
SCF	Standard Cubic Foot
SCR	Selective Catalytic Reduction
SDG	Sustainable Development Goals
SEEMP	Ship Energy Efficiency Management Plan
Semi-ref.	Semi-refrigerated LPG carrier
SIGTTO	Society of International Gas Tanker and Terminal Operators
SMPEP	Shipboard Marine Pollution Emergency Plan
SMS	Safety Management System
SOLAS	International Convention for the Safety of Life at Sea
SOPEP	Shipboard Oil Pollution Emergency Plan
SO _x	Sulphur Oxides
SRDII	Second Shareholders' Rights Directive
SRR	EU Ship Recycling Regulation No. 1257/2013
STCW	International convention on Standards of Training, Certification and Watchkeeping for Seafarers
STS	Ship-to-ship cargo transfer
TC	Time Charter
TCE	Time Charter Equivalent
TMSA	Tanker Manager and Self-Assessment
TRC	Total Recordable Case
TRCF	Total Recordable Case Frequency
TTSL	Taking The Safety Lead
U/C	Under Construction
ULCV	Ultra Large Container Vessel
ULGC	Ultra Large Gas Carrier
UN	United Nations
UNCLOS	United Nations Convention on the Law of the Sea
USCG	United States Coast Guard
USD	United States Dollar
US EPA	United States Environmental Protection Agency
UV	Ultra Violet
VCM	Vinyl Chloride Monomer
VLAC	Very Large Ammonia Carrier
VLGC	Very Large Gas Carrier
VLSFO	Very Low Sulphur Fuel Oil
VOC	Volatile Organic Compounds

AANDELENINFORMATIE

Het aandeel van EXMAR is genoteerd op Euronext Brussel en maakt deel uit van de Bel MID Index (EXM).
De referentieaandeelhouder is Saverex NV.

Aandelenverdeling per 28 augustus 2025

Freefloat	5,06%
Saverex	92,54%
EXMAR	2,40%
TOTAAL	81.472.210 aandelen

COLOFON

Raad van bestuur

- Nicolas Saverys – Uitvoerend Voorzitter
- Carl-Antoine Saverys
- Baron Philippe Vlerick
- ACACIA I BV vertegenwoordigd door Els Verbraecken
- Michel Delbaere
- Wouter De Geest
- HELIMAR BV vertegenwoordigd door Stephanie Saverys

Uitvoerend comité

- Casaver BV vertegenwoordigd door Carl-Antoine Saverys
Chief Executive Officer
- FMO BV vertegenwoordigd door Francis Mottrie
Chief Operating Officer
- HAX BV vertegenwoordigd door Hadrien Bown
Chief Financial Officer
- FLX Consultancy BV vertegenwoordigd door Jonathan Raes
Executive Director Infrastructure
- Morten Pilnov
Executive Director Shipping

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.be

E-mail: corporate@exmar.be

Commissaris

Deloitte Auditors
Vertegenwoordigd door
Dhr. Fabio De Clercq

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

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 met een e-mail naar **corporate@exmar.be**, ter attentie van HAX BV vertegenwoordigd door Hadrien Bown (CFO) of Mathieu Verly (secretaris)

Als u ons jaarverslag of halfjaarverslag op papier wenst te ontvangen, stuurt u een e-mail naar annualreport@exmar.be

FINANCIËLE KALENDER

Resultaten 2025	26 maart 2026
Jaarverslag op de website	16 april 2026
Jaarlijkse aandeelhoudersvergadering	19 mei 2026

Gedrukt op papier
van verantwoorde
herkomst.



EXMAR