



5. FINANCIEEL VERSLAG

5.1 Jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders 186

5.2 Geconsolideerde jaarrekening 192

5.3 Statutaire jaarrekening EXMAR NV 262



5.1

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS 186

5.2

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 192

Geconsolideerde balans 193

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 194

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 195

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 196

Toelichting 1 - Waarderingsregels 198

Toelichting 2 - Segmentrapportering 211

Toelichting 3 - Reconciliatie segmentrapportering 216

Toelichting 4 - Opbrengsten 220

Toelichting 5 - Winst bij verkoop 221

Toelichting 6 - Operationele kosten van schepen en technische projectkosten 221

Toelichting 7 - Aankopen goederen 221

Toelichting 8 - Algemene- en administratieve kosten 222

Toelichting 9 - Personeelskosten 222

Toelichting 10 - Voorzieningen 222

Toelichting 11 - Financieel resultaat 223

Toelichting 12 - Winstbelastingen 224

Toelichting 13 - Schepen en platformen 225

Toelichting 14 - Andere materiële vaste activa 227

Toelichting 15 - Gebruiksrechten 228

Toelichting 16 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures 229

Toelichting 17 - Financiële informatie geassocieerde ondernemingen en joint ventures 230

Toelichting 18 - Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures 233

Toelichting 19 - Belastingvorderingen en –verplichtingen 234

Toelichting 20 - Overige financiële vaste activa 234

Toelichting 21 - Financiële activa aan FVTPL 235

Toelichting 22 - Handels- en overige vorderingen 235



Toelichting 23 - Kas en kasequivalenten	236
Toelichting 24 - Kapitaal en reserves	236
Toelichting 25 - Winst per aandeel	237
Toelichting 26 - Leningen	238
Toelichting 27 - Personeelsbeloningen	241
Toelichting 28 - Handels- en overige schulden	243
Toelichting 29 - Financiële risico's en financiële instrumenten	244
Toelichting 30 - Leasing	249
Toelichting 31 - Investeringsverplichtingen	250
Toelichting 32 - Voorwaardelijke verplichtingen	250
Toelichting 33 - Verbonden partijen	251
Toelichting 34 - Groepsentiteiten	254
Toelichting 35 - Vergoedingen aan de commissaris	255
Toelichting 36 - Gebeurtenissen na balansdatum	255
Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	256
Verklaring met betrekking tot het getrouwe beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe beeld van het jaarverslag	256
Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Exmar NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Geconsolideerde jaarrekening	257

5.3

STATUTAIRE JAARREKENING EXMAR NV 262



5.1

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS

De Raad van Bestuur legt u het gecombineerde jaarverslag over de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van EXMAR NV (de "Vennootschap") per 31 december 2025 voor ter goedkeuring, overeenkomstig de artikelen 3:6 en 3:32 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ("WVV").

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 gereguleerde markt.

De elementen die krachtens het WVV en voormeld KB van toepassing zijn op de Vennootschap, worden behandeld in dit verslag en in de Corporate Governance Verklaring. Dit jaarverslag dient aldus samen met EXMAR's verslag over 2025 gelezen te worden.

COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens International Financial Reporting Standards (IFRS).

De onderstaande bespreking is gebaseerd op de volgens IFRS opgestelde geconsolideerde jaarrekening, waarbij de joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

In 2025 realiseerde de EXMAR Groep een geconsolideerde **winst** van USD 74,3 miljoen (USD 181,0 miljoen in 2024).

De **opbrengsten** daalden in 2025 met USD 100,8 miljoen tot USD 248,1 miljoen als gevolg van (i) lagere opbrengsten uit Infrastructuur van bouwwerken voor TANGO FLNG en EXCALIBUR voor het Marine XII project in Congo, (ii) lagere opbrengsten in Ondersteunende Diensten van Bexco NV door de verkoop van de onderneming in mei 2024, (iii) lagere bedrijfs- en onderhoudsinkomsten in ondersteunende diensten, gedeeltelijk gecompenseerd door (iv) hogere inkomsten uit

engineeringprojecten beheerd door EXMAR Offshore Company in Houston, VS.

De **winst gerealiseerd bij verkoop** bedroeg 7,5 miljoen USD in 2025, vergeleken met USD 102,6 miljoen in 2024.

De winst in 2025 vloeit voornamelijk voort uit de verkoop van drie drukschepen en het resultaat op de verkoop van de aandelen in Springmarine Nigeria Ltd. De winst in 2024 was het resultaat van (i) de vrijval van de voorwaardelijke vergoedingsverplichting van USD 78 miljoen na succesvolle testresultaten van TANGO FLNG en (ii) de realisatie van een winst van USD 20,6 miljoen op de verkoop van 100% van de aandelen van Bexco NV.

Door de afname van engineering, aankoop en ombouwwerkzaamheden in verband met het Marine XII project in Congo, en de verkoop van Bexco NV in mei 2024, en afgenomen voorzieningen voor claims, daalden **de operationele kosten** in 2025 met USD 101,4 miljoen.

De **netto financiële kosten** stegen van USD 3,1 miljoen in 2024 naar USD 17,0 miljoen in 2024 en kunnen als volgt worden verklaard:

- Lagere interestopbrengsten van USD 8,7 miljoen als gevolg van de lagere gemiddelde kaspositie van EXMAR;
- Hogere interestkost in vergelijking met 2024 uit financieringsovereenkomsten van EXCALIBUR, deels gecompenseerd door de lagere interestkost van de financiering met betrekking tot de drukschepen;
- Negatieve valutaresultaten op posities in USD bij ondernemingen met de functionele valuta EUR;
- Dividendinkomsten uit aandelen in Vantage Drilling en verlies uit herwaardering van aandelen in Vantage Drilling en Ventura.

Het **aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures** daalde in 2025 met USD 0,4 miljoen tot USD 24,5 miljoen.

Schepen en platformen bedroegen USD 360,4 miljoen op het einde van 2025, een daling van USD 8,2 miljoen, die voornamelijk het gevolg is van de overboeking van twee drukschepen naar activa aangehouden voor verkoop (USD 15,4 miljoen), de verkoop van twee drukschepen, de afschrijvingslast van het jaar (USD 22,5 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door geactiveerde droogdokkosten (USD 2,1 miljoen) de vooruitbetalingen voor drie Suezmax-schepen (USD 25,7 miljoen) en een stijging met USD 2,0 miljoen door de uitoefening van de vervroegde afkoopopties voor drie drukschepen.

Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures stegen met USD 22,2 miljoen tot USD 181,9 miljoen eind 2025, voornamelijk als gevolg van ons aandeel in het nettoresultaat van deze joint ventures en geassocieerde ondernemingen (USD 24,5 miljoen), gecompenseerd door dividenden (-USD 1,6 miljoen) en de impact van renteswaps op de niet-gerealiseerde resultaten van de Groep (-USD 1,5 miljoen).

In 2025 verwierf EXMAR obligaties in verschillende bedrijven voor een bedrag van 9,8 miljoen USD.

In 2025 daalden de financiële activa aan reële waarde via winst- of verliesrekening als gevolg van het herwaarderingsverlies op aandelen.

Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar daalden met USD 46,5 miljoen en zijn voornamelijk te wijten aan een daling van de handelsvorderingen met betrekking tot engineering-, exploitatie- en onderhoudscontracten voor het Marine XII project in Congo. voor TANGO FLNG en EXCALIBUR.

De **kaspositie** bedroeg op 31 december 2025 179,8 miljoen USD, een daling van 94,9 miljoen USD als gevolg van een netto-uitstroom van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten, waaronder de dividenduitkeringen, waarbij het optionele dividend een belangrijke factor was in de kaspositie, ter compensatie van de sterke groei van de kasstroom uit operationele activiteiten.

Het **eigen vermogen** bedroeg eind 2025 549,1 miljoen USD, ofwel een daling van 60,5 miljoen USD, voornamelijk als gevolg van een totale dividenduitkering van 325,0 miljoen USD, gedeeltelijk omgezet in een kapitaalverhoging van 186,1 miljoen USD, en 74,3 miljoen USD winst over het jaar.

Eind 2025 bedroegen de **leningen** (langlopend en kortlopend) 278,2 miljoen USD (2024: 316,5 miljoen USD). De daling van 38,4 miljoen USD is voornamelijk te verklaren door de aflossing van de bestaande kredietfaciliteiten (47,7 miljoen USD), gedeeltelijk gecompenseerd door nieuwe leaseverplichtingen.

COMMENTAAR BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

De enkelvoudige jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de Belgische GAAP en de boekhoudkundige principes werden consistent toegepast. Deze jaarrekening zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 19 mei 2026.

De onderstaande bespreking heeft betrekking op de belangrijkste rubrieken van de enkelvoudige jaarrekening:

Het **operationeel verlies** bedroeg in 2025 -15,8 miljoen USD (2024: -3,5 miljoen USD).

Het boekjaar 2024 omvatte een positief effect van 10,4 miljoen USD uit terugnemingen van voorzieningen voor een belasting geschil.

Het **financieel resultaat** daalde van 297,5 miljoen USD (winst) in 2024 tot 48,5 miljoen USD (winst) in 2025. De daling is voornamelijk het gevolg van een afname van de dividendinkomsten uit dochterondernemingen met USD 162,2 miljoen en de winst op de verkoop van financiële activa die plaatsvond in 2024 (-USD 100,0 miljoen).

Het **statutaire resultaat** voor het boekjaar bedraagt een winst van USD 30,0 miljoen, vergeleken met een winst van USD 293,0 miljoen in 2024.

Eind 2025 bedroegen de totale activa 717,8 miljoen USD, waarvan 516,0 miljoen USD aan financiële vaste activa en 146,1 miljoen USD aan beleggingen (eigen aandelen en termijndeposito's) en liquide middelen..

Het **eigen vermogen** bedroeg eind 2025 490,8 miljoen USD (2024: 599,6 miljoen USD) en daalde als gevolg van dividenduitkeringen van in totaal 325,0 miljoen USD, gedeeltelijk omgezet in een kapitaalverhoging van 186,1 miljoen USD, en 30,0 miljoen USD winst over het boekjaar..

De **verplichtingen** bedroegen eind 2025 224,5 miljoen USD, tegenover 202,7 miljoen USD in 2024.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2026 zal de Raad van Bestuur voorstellen om een dividend van (bruto) 0.27 EUR per aandeel en om het resultaat van het jaar als volgt te bestemmen:

Overgedragen winst:	USD 292.118.215,13
Winst van het boekjaar:	USD 30.011.907,50
Dividenduitkeringen van het boekjaar:	-USD 292.020.734,84
Onttrekking van de reserves:	USD 373.684,54
Overboeking naar wettelijke reserves:	-USD 1.500.595,38
TE BESTEMMEN RESULTAAT:	USD 28.982.476,95
Uit te keren dividend:	USD 25.226.513,50
Over te dragen resultaat:	USD 3.755.963,45



RISICOFACTOREN

Zoals beschreven in de Corporate Governance Verklaring.

NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

Zoals beschreven in hoofdstuk 3 van het EXMAR 2025 verslag.

AANVULLENDE INFORMATIE

Onderzoek en Ontwikkeling

Zoals beschreven in hoofdstuk 3 van het EXMAR 2025 verslag.

Personeel

Op 31 december 2025, in overeenstemming met de huidige CSRD-regulering, bestond het wereldwijde personeelsbestand van EXMAR uit 1.411 werknemers, inclusief 1.099 bemanningsleden op zee (2024: 1.521 medewerkers, waaronder 1.219 bemanningsleden op zee).

Een groot deel van de bemanning op zee is tewerkgesteld op activa die eigendom zijn van of

geëxploiteerd worden door onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures; de overeenkomstige kosten zijn niet opgenomen in de geconsolideerde personeels- of bemanningskosten van EXMAR.

Inkoop of vervreemding van eigen aandelen

Er waren geen dergelijke transacties in 2025. We verwijzen naar de Corporate Governance Verklaring.

Op 31 december 2025 bezat EXMAR 1.956.013 eigen aandelen, wat neerkomt op 2,40% van het totale aantal uitgegeven aandelen.

Verantwoording van de waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen toegepast bij het afsluiten van de statutaire jaarrekening verschillen niet van de waarderingsgrondslagen die in het voorgaande boekjaar werden toegepast. De samenvatting van de waarderingsgrondslagen wordt aan de statutaire jaarrekening gehecht. Voor de geconsolideerde financiële staten verwijzen we naar de sectie waarderingsregels van de geconsolideerde jaarrekening.

Beschermingsconstructies

Zoals beschreven in de Corporate Governance Verklaring.

Bijkantoren

EXMAR NV heeft geen bijkantoren.

Aandelenoptieplan

Per 31 december 2025 is er geen plan meer actief.

Bijkomende activiteiten van de Commissaris

De Commissaris, of ondernemingen of personen gerelateerd aan de Commissaris, heeft tijdens het voorbije boekjaar werkzaamheden verricht inzake audit-gerelateerde diensten en heeft beperkte taks werkzaamheden verricht voor de Groep. De niet-audit vergoeding bedroeg niet meer dan de audit vergoeding van de Groep.

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 afdekking van stijgende rentevoeten voor een deel van haar schuldportefeuille. Het wisselkoersrisico van de Groep wordt historisch gezien grotendeels beïnvloed door de EUR/USD-verhouding voor het bemannen van de vloot, betalen van salarissen en andere personeel gerelateerde kosten. Op 31 december 2025 had de Vennootschap financiële instrumenten om de variabele rente op leningen te dekken.

Toepassing van artikel 7:96 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

Volgens artikel 7:96 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV) moeten bestuurders die een belangenconflict hebben met betrekking tot een door de Raad te nemen beslissing, de andere bestuurders daarvan in kennis stellen voordat de beslissing wordt genomen en mogen zij niet deelnemen aan de bespreking en de besluitvorming. Deze verklaring en de aard van het belangenconflict moeten worden opgenomen in de notulen, die ook de aard van de beslissing van de Raad, de financiële gevolgen ervan voor de Vennootschap en de rechtvaardiging ervan moeten beschrijven. Dit deel van de notulen moet worden opgenomen in het financieel jaarverslag.

Uittreksel uit de notulen van de vergadering van 10 februari 2025. De bestuursleden ontvingen voorafgaand aan de vergadering per e-mail de laatste versie van het ontwerp-antwoordmemorandum, met daarin het gedetailleerde standpunt van de raad van bestuur over het bod, evenals een kopie

van het rapport van Natixis, de onafhankelijke deskundige aangesteld door de onafhankelijke bestuurders. De onafhankelijke bestuurders bevestigen dat zij geen opmerkingen hebben op de laatste versie van het prospectus en het antwoordmemorandum, die momenteel bij de FSMA liggen voor definitieve goedkeuring in de komende dagen. Naar verwachting zullen eventuele laatste opmerkingen van de FSMA van ondergeschikt belang zijn. De heren Nicolas Saverys en Carl-Antoine Saverys, evenals mevrouw Stephanie Saverys, verklaren, als vertegenwoordiger of aandeelhouder van Saverex NV, dat zij mogelijk een belang hebben (anders dan een financieel belang in de zin van artikel 7:96 BCCA) bij de besluitvorming door de Raad. In overeenstemming met artikel III.7 van het Corporate Governance Charter nemen zij niet deel aan de besluitvorming. De Raad heeft geen verdere opmerkingen en besluit het antwoordmemorandum goed te keuren, en machtigt de CEO en de CFO om, indien de FSMA eist dat er definitieve wijzigingen in het antwoordmemorandum worden aangebracht, deze definitieve wijzigingen door te voeren.

Uittreksel uit de notulen van de vergadering van 4 december 2025. Het Benoemings- en Remuneratiecomité besprak de voorstellen met betrekking tot de variabele vergoeding voor Saverex en de CEO voor 2025. De voorstellen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

Voorafgaand aan de bespreking delen de bestuurders Nicolas Saverys, als bestuurder en aandeelhouder van Saverex NV, Stephanie Saverys, als bestuurder en aandeelhouder van Saverex NV, en Carl-Antoine Saverys, als bestuurder en aandeelhouder van Saverex NV en als vertegenwoordiger van Casaver BV, de overige bestuurders mee dat zij een financieel belang hebben dat in strijd is met dat van de Vennootschap, aangezien zij, indirect of direct, begunstigen zijn van de voorgestelde bonussen. Zij zullen niet deelnemen aan de bespreking of meebeslissen over de aanbeveling van de Commissie.

De voorstellen zijn de volgende:

- Variabele vergoeding voor 2025 van 2 miljoen euro aan Saverex, gebaseerd op uitzonderlijke bijdrage en rol, en het nettoresultaat van de groep;
- Een variabele beloning voor 2025 van EUR 100.000 aan Casaver BV (Carl-Antoine Saverys), op basis van prestaties en het totale resultaat van de groep;

De Raad van Bestuur is van mening dat de procedure van artikel 7:97 Belgisch Wetboek van Vennootschappen niet hoeft te worden toegepast met betrekking tot de variabele vergoeding aan Saverex NV, aangezien de waarde (inclusief alle transacties met betrekking tot Saverex NV gedurende de laatste 12 maanden) minder is dan 1% van het eigen vermogen van de Vennootschap op geconsolideerde basis.

De Benoemings- en Remuneratiecommissie beveelt aan de voorstellen goed te keuren. De Raad van Bestuur is, na zorgvuldige afweging van de financiële gevolgen van de aanbeveling voor de Vennootschap, van mening dat de voorstellen gerechtvaardigd zijn vanwege het buitengewone werk dat de begunstigden in 2025 hebben verricht. De Raad van Bestuur besluit de aanbeveling goed te keuren.

Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

We verwijzen naar Toelichting 36 – Gebeurtenissen na balansdatum bij de geconsolideerde jaarrekening.

VOORUITZICHTEN

Shipping:

De expertise van EXMAR ligt in het veilig en betrouwbaar vervoeren van gasproducten naar haar klanten over de hele wereld. Het vervoerde volume bedroeg in 2025 ongeveer 5,9 miljoen ton (MT), waarvan ongeveer 66% LPG, 32% ammoniak en de overige petrochemische gassen. De helft van de EXMAR MGC-vloot is bestemd voor het vervoer van ammoniak en deze trend zal zich naar verwachting voortzetten in 2026.

Midsized Gas Carriers (MGC)

EXMAR, dat voor zijn Midsized-vloot een 50/50 joint venture heeft met SEAPEAK, blijft voortbouwen op haar bestaande trouwe klantenbasis met verlengingen van bestaande tijdbetrachtingscontracten op een winstgevend niveau. Op het einde van 2025 is al 69% van de Midsized-vloot van EXMAR voor 2026 aan deze klanten toegewezen.

EXMAR bezit en exploiteert 17 MGC's, met een omvangrijk nieuwbouwprogramma van nog eens 14 MGC's die tussen 2026 en 2028 zullen worden opgeleverd. Dit omvat 's werelds eerste dual-fuel ammoniak aangedreven schepen (in totaal 4 in bestelling), waarvan de eerste levering in 2026 zal plaatsvinden. Met hun dual-fuel ammoniak-motor vertegenwoordigen deze schepen de beste technologie die vandaag beschikbaar is met betrekking tot het verminderen van broeikasgasemissies. Ondertussen is EXMAR's derde dual-fuel MGC op LPG, de MERIBEL, begin 2026 met succes opgeleverd.

Very Large Gas Carriers (VLGC)

EXMAR bezit twee 88.000 m³ LPG-aangedreven VLGC's, FLANDERS INNOVATION en FLANDERS PIONEER, die beide opereren onder langlopende tijdcharterovereenkomsten met Equinor ASA (Noorwegen).

Daarnaast is de door EXMAR geëxploiteerde BW Tokyo in 2025 uit de BW VLGC-pool gehaald en momenteel voltijds in dienst.

Drukschepen (Pressurized)

EXMAR exploiteert momenteel een vloot van 4 drukschepen en heeft 2 extra nieuwbouwschepen gecharterd met oplevering in 2027 en 2028, het begin van EXMAR's vlootvernieuwingsinitiatief voor het segment van de drukschepen. Een van de drukschepen, FATIME, was eind 2025 nog in eigendom, maar werd begin 2026 verkocht.

Infrastructuur:

Vloeibaar aardgas (LNG)

EXCALIBUR, een LNG-tanker van 138.000 m³ die is omgebouwd tot een drijvende opslagunit, is voor 10 jaar gecharterd door het ENI Marine XII-infrastructuurproject in Congo, om te dienen als drijvende opslagunit naast de drijvende liquefactie-installatie TANGO FLNG.

Drijvende LNG platformen

TANGO FLNG is een drijvende LNG-terminal die aardgas vloeibaar maakt tot LNG, dat vervolgens wordt overgeladen in LNG-tankers die langsrij liggen voor export naar LNG-importerende landen. TANGO FLNG is eigendom van ENI als onderdeel van de activiteiten van het aardgasontwikkelingsproject in het Marine XII-blok. EXMAR heeft de renovatie van de TANGO FLNG uitgevoerd als aannemer voor engineering, aankoop en ombouw in het kader van het Marine II-project in Congo in 2023 en 2024. EXMAR is nauw betrokken geweest bij dit project als ontwikkelings- en implementatiepartner en blijft ondersteuning bieden als exploitatie- en onderhoudspartner na de inbedrijfstelling en de prestatie-acceptatie.

EEMSHAVEN LNG, een hervergassingsschip met een capaciteit van 600 mmscf, is al vier jaar succesvol in bedrijf als LNG-importfaciliteit in Eemshaven in het noorden van Nederland en heeft in 2025 een uptime van 100% gerealiseerd. De faciliteit heeft een hervergassingsscapaciteit van 8 miljard kubieke meter (BCM) aardgas per jaar, wat overeenkomt met 25% van de jaarlijkse aardgasbehoefte van Nederland. Het huidige contract blijft van kracht tot het derde kwartaal van 2027. De klant, een 50/50-joint venture tussen Gasunie en VOPAK, heeft ondertussen de intentie geuit een blijvende bijdrage te leveren aan de diversificatie en het veiligstellen van de energievoorziening in Europa.

Accommodatieplatformen

De inzet van het accommodatie- en werkplatform NUNCE tot december 2026 versterkt de reputatie van EXMAR als vooraanstaande dienstverlener voor Sonangol in Angola, een relatie die al sinds 2009 bestaat. De voorbereiding voor de toekomstige operationele werking daarna is in volle gang.

Diensten:

Ship Management

2025 was een zeer druk jaar, met name voor de infrastructurafdeling van EXMAR Ship Management, na de overeenkomsten met ENI voor de exploitatie en het onderhoud van de TANGO FLNG en EXCALIBUR en de terminalexploitatie van EEMSHAVEN LNG, die de komende jaren zullen worden voortgezet. In 2026 zal EXMAR Ship Management acht (8) MGC-schepen toevoegen aan zijn gediversifieerde portefeuille, waaronder de oplevering van 's werelds eerste schepen op ammoniak.

Investeringsen

EXMAR bezit aandelen in Vantage Drilling International Ltd. (Vantage) en Ventura Offshore Holding Ltd. (Ventura). Beide bedrijven leveren offshore-boordiensten voor olie en aardgas. De investeringen van EXMAR in deze entiteiten zijn ingegeven door aantrekkelijke kansen op waardecreatie die voortvloeien uit langdurige onderinvestering in de offshore-boormarkt.

Verder beoordeelt EXMAR voortdurend mogelijkheden om liquiditeit in te zetten in gerelateerde activiteiten, als instrument voor diversificatie en liquiditeitsbeheer.

Goedkeuring van de jaarrekening en kwijting

Wij verzoeken de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dit verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2025 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.

Benoemingen

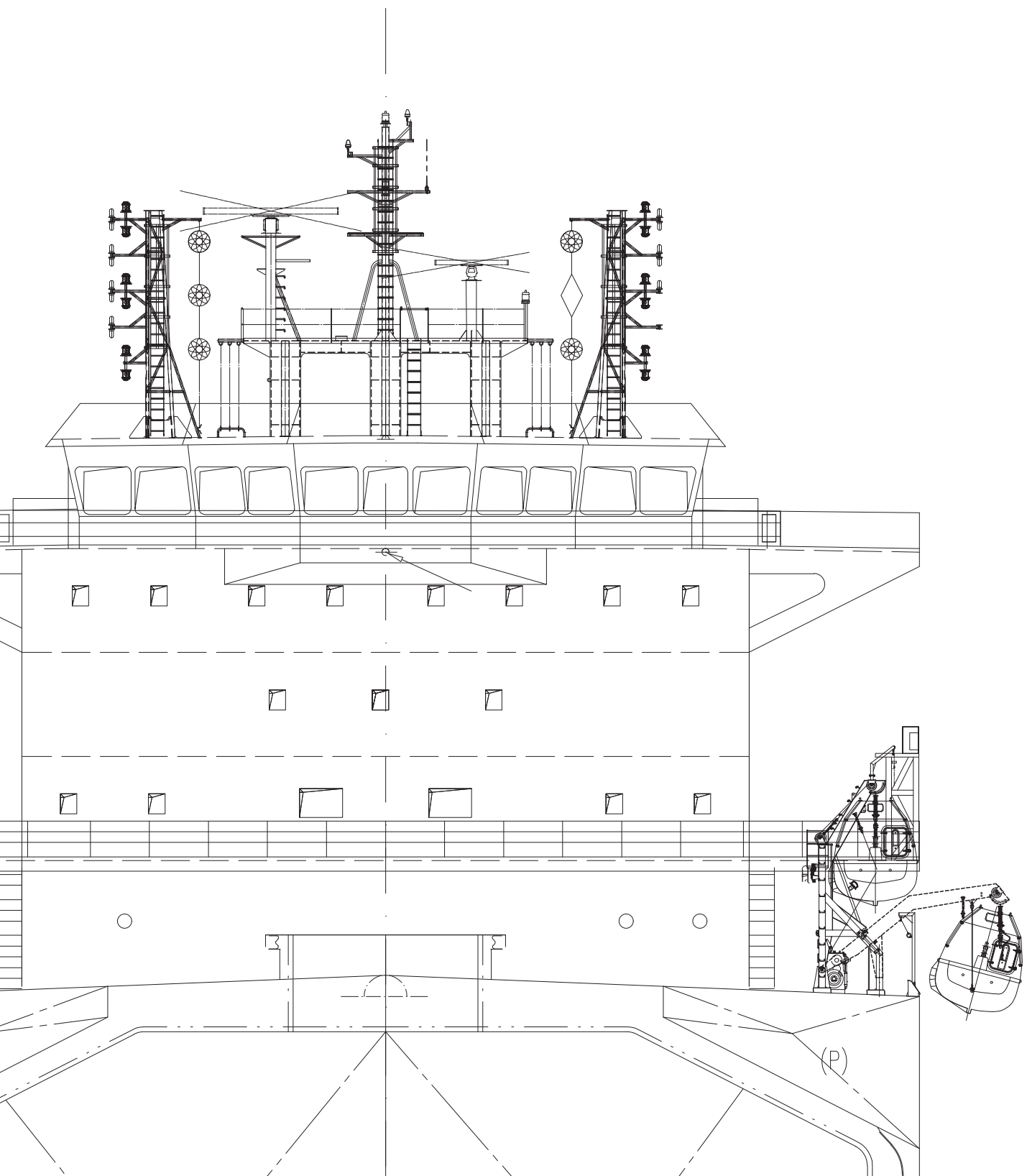
De volgende mandaten verlopen tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders:

- Philippe VLERICK, niet-uitvoerend bestuurder
- Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises BV/SRL, bedrijfsrevisor

De Raad van Bestuur, 26 maart 2026



5.2 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



Geconsolideerde balans

(IN DUIZENDEN USD)	TOELICHTING	31 DECEMBER 2025	31 DECEMBER 2024
Vaste activa		621.960	601.528
Schepen en platformen	13	360.390	368.575
Andere materiële vaste activa	14	2.846	2.336
Immateriële activa		730	175
Gebruiksrechten	15	8.197	4.253
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	16	181.878	159.687
Uitgestelde belastingvorderingen	19	2.558	4.635
Overige lange termijn financiële activa	20	10.094	260
Afgeleide financiële instrumenten		0	586
Financiële activa aan reële waarde via FVTPL	21	55.268	61.021
Vlottende activa		281.271	418.658
Activa aangehouden voor verkoop	13	8.708	14.731
Afgeleide financiële instrumenten	29	67	1.072
Handels- en overige vorderingen	22	77.420	123.886
Korte termijn leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	18	0	48
Actuele belastingvorderingen	19	8.103	4.184
Geblokkeerde kasequivalenten	23	7.132	0
Kas en kasequivalenten	23	179.842	274.737
Totale activa		903.232	1.020.186
Eigen vermogen		549.113	609.626
Eigen vermogen, deel van de Groep		549.117	609.645
Kapitaal	24	274.955	88.812
Uitgiftepremies		92.382	125.359
Reserves		107.436	214.485
Resultaat van de periode		74.343	180.989
Minderheidsbelang		-4	-19
Verplichtingen op lange termijn		251.042	299.109
Leningen	26	244.998	277.794
Afgeleide financiële instrumenten	29	888	1.240
Personeelsbeloningen	27	554	785
Voorzieningen		4.601	19.289
Verplichtingen op korte termijn		103.078	111.452
Leningen	26	33.175	38.759
Handels- en overige schulden	28	66.587	66.252
Te betalen winstbelastingen	19	3.316	6.441
Totale verplichtingen		354.119	410.560
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		903.232	1.020.186

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(IN DUIZENDEN USD)		VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND 31 DECEMBER	
	TOELICHTING	2025	2024
Opbrengsten	4	248.140	348.911
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	5	7.451	102.617
Overige bedrijfsopbrengsten		3.564	4.325
Bedrijfsopbrengsten		259.156	455.854
Operationele kosten van schepen & technische projectkosten	6	-91.040	-163.271
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen	7	0	-10.441
Algemene- en administratieve kosten	8	-35.920	-39.352
Personeelskosten	9	-46.470	-44.719
Afschrijvingen	13-14-15	-26.080	-31.702
Waardeverminderingen en terugnames		-541	-2.742
Voorzieningen - (Toename)/Afname	10	15.967	6.678
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		0	1
Overige bedrijfskosten (+/-)		-113	-61
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		74.960	170.245
Intrestopbrengsten	11	8.536	9.271
Intrestkosten	11	-18.636	-17.793
Andere financiële opbrengsten	11	17.685	12.133
Andere financiële kosten	11	-24.622	-6.685
Netto financieel resultaat		-17.037	-3.074
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		57.922	167.171
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	16	24.509	24.938
Resultaat voor belasting		82.431	192.109
Belastingen op het resultaat	12	-8.087	-11.118
Resultaat van de periode		74.344	180.991
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		1	2
Aandeelhouders van de vennootschap		74.343	180.989
Resultaat van de periode		74.344	180.991
Winst per aandeel (in USD)	25	1,15	3,15
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	25	1,15	3,14
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Resultaat van de periode		74.344	180.991
Posten die via verlies of winst zijn of kunnen verwerkt worden:			
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	16	-1.462	606
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures - omrekeningsverschillen	16	473	-3
Omrekeningsverschillen		5.104	-5.266
Hedge		-233	-655
Overige		40	-23
Posten die nooit via verlies of winst zullen verwerkt worden:			
Personeelsbeloningen - herwaardering van toegezegde pensioenverplichting/actief	27	73	-41
Totaal niet-gerealiseerde resultaten van de periode (na belastingen)		3.995	-5.382
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		78.339	175.610
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		15	-166
Aandeelhouders van de vennootschap		78.325	175.776

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(IN DUIZENDEN USD)		VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND 31 DECEMBER		
		TOELICHTING	2025	2024
Resultaat van de periode			74.344	180.991
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)		16	-24.509	-24.938
Afschrijvingen		13/14/15	26.080	31.702
Waardeverminderingen en terugnames			541	2.742
Netto financieel resultaat		11	17.037	3.074
Belastingen op het resultaat		12	8.087	11.118
Netto (winst)/verlies uit de verkoop van vaste activa		5	-7.451	-102.617
Stijging/(daling) van de voorzieningen en personeelsbeloningen			-16.214	-6.168
Gerealiseerde wisselkoerswinsten (verliezen)		11	701	-638
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			78.617	95.266
(Stijging)/daling van de voorraad			0	-1.705
(Stijging)/daling van de handels- en overige vorderingen		22	47.330	-41.038
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden		28	285	14.714
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			126.232	67.237
Betaalde intresten		11	-18.435	-15.816
Ontvangen intresten		11	8.532	7.695
Betaalde belastingen			-12.959	-6.762
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			103.371	52.354
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten in schepen en schepen in aanbouw		13	-27.805	-10.180
Investeringsactiviteiten in andere materiële activa		14	-1.085	-1.226
Investeringsactiviteiten in immateriële activa			-3	-122
Ontvangsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa			26.913	18.214
Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		16	1.595	1.768
Overige ontvangen dividenden		11	8.122	35
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, netto na aftrek liquide middelen			0	41.955
Opbrengsten uit financiële vaste activa			4.024	0
Aankopen overige financiële vaste activa			-9.804	0
Betalingen voor financiële activa aan FVTPL		21	-6.146	-20.390
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures		18	-267	-700
Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures		18	230	12.500
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			-4.225	41.855
Financieringsactiviteiten				
Betaalde dividenden			-138.853	-48.122
Nieuwe leningen		26	1	100.500
Terugbetaling van leningen		26	-40.837	-42.064
Terugbetaling van leaseschulden IFRS 16 (hoofdsom)		26	-6.825	-1.814
Betaling van bank & transactiekosten m.b.t. financieringen			-895	-3.709
Stijging in geblokkeerde kasequivalenten			-7.132	0
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			-194.541	4.791
NETTO TOENAME/ (AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN			-95.396	99.000
Netto kas en kasequivalenten op 1 januari		23	274.737	176.930
Netto toename/(afname) van kas en kasequivalenten			-95.396	99.000
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten			501	-1.193
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 31 DECEMBER		18	179.843	274.737

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(IN DUIZENDEN USD)	TOELICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	OVERGE- DRAGEN RESULTAAT	RESERVE VOOR EIGEN AANDELEN	OMREKEN- INGSRESERVE	AFDEKKINGS- RESERVE	RESERVE AANDELEN- OPTIEPLAN	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANG	TOTAAL EIGEN VERMOEGEN
Beginbalans eigen vermogen op 1 januari 2025											
		88.812	125.359	438.991	-38.160	-6.162	806	0	609.646	-19	609.626
Cerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat van de periode											
				74.343		5.090			74.343	1	74.344
	Omrakeningsverschillen								5.090	14	5.104
	Omrakeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	16				473			473		473
	Personeelsbeloningen - herwaardering van toegezegde pensioenverplichtingen	27		73					73		73
	Overige			40					40		40
	Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen						-233		-233		-233
	Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	16					-1.462		-1.462		-1.462
Totaal niet-gerealiseerde resultaten											
		0	0	113	0	5.563	-1.695	0	3.981	14	3.995
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode											
		0	0	74.457	0	5.563	-1.695	0	78.325	15	78.339
Transacties met aandeelhouders											
	Dividenduitkeringen		-32.977	-292.020					-324.997		-324.997
	Kapitaalsverhoging	186.144		0					186.144		186.144
Totaal transacties met aandeelhouders											
		186.144	-32.977	-292.020	0	0	0	0	-138.853	0	-138.853
Eindbalans eigen vermogen op 31 december 2025											
		274.956	92.382	221.428	-38.160	-599	-889	0	549.117	-4	549.113

(IN DUIZENDEN USD)	TOELICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	OVERGE- DRAGEN RESULTAAT	RESERVE VOOR EIGEN AANDELEN	OMREKEN- INGSRESERVE	AFDEKKINGS- RESERVE	RESERVE AANDELEN- OPTIEPLAN	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANG	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Beginbalans eigen vermogen op 1 januari 2024											
		88.812	148.796	282.751	-38.160	-1.062	855	0	481.991	147	482.138
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat van de periode											
			180.989						180.989	2	180.991
	Omrakeningsverschillen					-5.098			-5.098	-168	-5.266
	Omrakeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	16				-3			-3		-3
	Personeelsbeloningen - herwaardering van toegezegde pensioenverplichtingen	27		-41					-41		-41
	Overige		-23						-23		-23
	Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen						-655		-655		-655
	Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures	16					606		606		606
Totaal niet-gerealiseerde resultaten											
		0	0	-64	0	-5.100	-49	0	-5.213	-168	-5.381
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode											
		0	0	180.925	0	-5.100	-49	0	175.776	-166	175.610
Transacties met aandeelhouders											
	Dividenduitkeringen		-23.437	-24.685					-48.122	0	-48.122
	Aandelenoptieplan								0		0
Totaal transacties met aandeelhouders											
		0	-23.437	-24.685	0	0	0	0	-48.122	0	-48.122
Eindbalans eigen vermogen op 31 december 2024											
		88.812	125.359	438.991	-38.160	-6.162	806	0	609.645	-19	609.626

Toelichting 1 - Waarderingsregels

A. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

EXMAR NV (de "Onderneming") is een beursgenoteerde onderneming (Euronext-EXM) die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep 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 industriële scheepvaart.

B. BASIS VOOR VERSLAGGEVING

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt 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 2025.

De waarderingsregels die werden toegepast bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening per 2025 zijn in overeenstemming met deze welke vorig boekjaar werden toegepast, met uitzondering van volgende punten:

Nieuwe en herwerkte standaarden en interpretaties van toepassing vanaf 2024

De Groep paste voor het eerst bepaalde standaarden en wijzigingen toe, die van toepassing zijn voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2025:

- Wijzigingen in IAS 21 - De gevolgen van wisselkoersschommelingen: Gebrek aan inwisselbaarheid; De Groep meent dat deze geen of slechts een beperkte impact hebben op haar geconsolideerde jaarrekening. De Groep heeft geen enkele andere standaard, interpretatie of wijziging die werd gepubliceerd maar nog niet van kracht is, vervroegd toegepast.

Uitgegeven standaarden die nog niet toepasbaar zijn

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties die per 31 december 2024 nog niet effectief waren, werden niet toegepast door de Groep bij de opmaak van deze geconsolideerde jaarrekening. Deze nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties zijn nog niet van toepassing op 1 januari 2025. Met uitzondering van IFRS 18 zullen deze standaarden en wijzigingen op standaarden naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep:

- IFRS 18 - Presentatie en informatieverstarring in de jaarrekening;
- IFRS 19 - Dochterondernemingen zonder openbare verantwoording: Informatieverstarring;
- Wijzigingen in IAS 21: De gevolgen van wisselkoersschommelingen: omrekening naar een hyperinflatoire presentatievaluta;
- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 met betrekking tot de classificatie en waardering van financiële instrumenten en met betrekking tot contracten die verwijzen naar natuurafhankelijke elektriciteit;
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS-standaarden voor jaarrekeningen - Volume 11.
- De Raad van Bestuur van 26 maart 2026 heeft de geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd en de toestemming verleend tot publicatie ervan.

IFRS 18

In april 2024 heeft de IASB IFRS 18 uitgegeven, die IAS 1 Presentatie van de jaarrekening vervangt. IFRS 18 introduceert nieuwe vereisten voor de presentatie binnen de winst-en-verliesrekening, waaronder gespecificeerde totalen en subtotalen. Bovendien moeten entiteiten alle opbrengsten en kosten in de winst-en-verliesrekening indelen in een van de vijf categorieën: bedrijfsactiviteiten, investeringsactiviteiten, financieringsactiviteiten, winstbelastingen en beëindigde bedrijfsactiviteiten, waarvan de eerste drie nieuw zijn.

De standaard vereist de toelichting van nieuw gedefinieerde, door het management vastgestelde prestatiemaatstaven en subtotalen van opbrengsten en kosten, en bevat tevens nieuwe vereisten voor de aggregatie en disaggregatie van financiële informatie op basis van de geïdentificeerde 'rollen' van de primaire financiële overzichten (PFS) en de toelichting.

Daarnaast zijn er beperkte wijzigingen aangebracht in IAS 7 Kasstroomoverzicht, waaronder het wijzigen van het uitgangspunt voor het bepalen van kasstromen uit bedrijfsactiviteiten volgens de indirecte methode, van

'winst of verlies' naar 'bedrijfswinst of -verlies', en het schrappen van de keuzevrijheid rond de classificatie van kasstromen uit dividenden en rente. Daarnaast zijn er daaruit voortvloeiende wijzigingen in diverse andere standaarden.

IFRS 18 en de wijzigingen in de andere standaarden zijn van kracht voor verslagperioden die op of na 1 januari 2027 aanvangen, maar eerdere toepassing is toegestaan en moet worden vermeld. IFRS 18 zal met terugwerkende kracht worden toegepast.

De Groep is momenteel bezig om alle gevolgen te identificeren die de wijzigingen zullen hebben op de primaire jaarrekening en de toelichting bij de jaarrekening.

- Bij het maken van deze beoordeling is de Groep tot de conclusie gekomen dat zij geen van de volgende gespecificeerde hoofdactiviteiten heeft zoals gedefinieerd in IFRS 18: Investeren in activa; Financiering verstrekken aan klanten.
- Hoewel de toepassing van IFRS 18 geen invloed zal hebben op de nettowinst van de Groep, zullen de volgende wijzigingen waarschijnlijk worden weerspiegeld:
- Winst vóór financierings- en opbrengstenbelasting zal worden geïntroduceerd als een nieuw subtotaal in de winst-en-verliesrekening.
- Interestopbrengsten uit verstrekte leningen en schuldinstrumenten worden uit het financiële resultaat verwijderd en ingedeeld in de categorie beleggingen
- Interestopbrengsten uit geldmiddelen en kasequivalenten worden uit het financiële resultaat verwijderd en ingedeeld in de categorie beleggingen
- Het renteresultaat met betrekking tot onze toegezegd-pensioenregelingen wordt niet beïnvloed, aangezien dit reeds deel uitmaakt van het financiële resultaat
- Het aandeel in de winst of het verlies van en de winsten/(verliezen) bij verkoop van investeringen die volgens de equity-methode worden verwerkt, zal worden ingedeeld in de categorie beleggingen
- Valutakoersverschillen worden ingedeeld in de categorie waarin de betreffende opbrengsten en kosten worden gerapporteerd die aanleiding geven tot het valutakoersverschil. Dit betekent dat valutakoersverschillen die voortvloeien uit geldmiddelen en kasequivalenten worden geherclassificeerd van het financiële resultaat naar de categorie beleggingen
- De valutawinsten en -verliezen op handelsvorderingen en -schulden van derden en tussen ondernemingen, die momenteel zijn ingedeeld als onderdeel van ons financiële resultaat, worden ingedeeld in de categorie bedrijfsresultaten;
- Winsten en verliezen op derivaten die uitsluitend worden gebruikt om geïdentificeerde risico's te beheren, worden ingedeeld in dezelfde categorie als de opbrengsten en kosten waarop de risico's van invloed zijn die met het derivaat worden beheerd, tenzij dit zou leiden tot een opbrengst- of verliesverhoging of tot onevenredige kosten of inspanningen. Onze huidige beoordeling heeft geen wijziging aan het licht gebracht in de huidige presentatie van winsten en verliezen op derivaten in het financiële resultaat.
- Classificaties die onderhevig zijn aan nog uitstaande IFRIC-beslissingen:
- Valutakoersverschillen op intercompany-leningen en -vorderingen worden momenteel gepresenteerd als onderdeel van ons financieel resultaat; in afwachting van definitieve IFRIC-beslissingen is het mogelijk dat dit als onderdeel van het bedrijfsresultaat moet worden gepresenteerd.
- Wijzigingen in het kasstroomoverzicht:
- Ontvangen rente die momenteel is geclassificeerd als onderdeel van de operationele kasstromen, zal moeten worden gepresenteerd als onderdeel van de investeringskasstromen.
- Betaalde rente die momenteel is geclassificeerd als onderdeel van de operationele kasstromen, zal moeten worden gepresenteerd als onderdeel van de financieringskasstromen.
- Dividenden blijven gepresenteerd worden als onderdeel van de investeringskasstromen.

C. BASIS VOOR WAARDERING EN PRESENTATIE

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt in duizenden USD, welke ook de functionele munt van de onderneming is. De Financial Services and Markets Authority (FSMA) heeft bij brief van 2 juli 2003 het gebruik van de USD als rapporteringsmunt goedgekeurd, aangezien het merendeel van de scheepvaartactiviteiten van de Groep en de daarmee verband houdende financiering in USD zijn uitgedrukt. Alle waarden worden afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

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.

D. GEBRUIK VAN SCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

De opmaak van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management 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 bijbehorende toelichtingen en de toelichting omtrent latente verplichtingen. De schattingen en de hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaring en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van boekhoudkundige schattingen 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.

Beoordelingen

Bij de toepassing van de waarderingsregels van de Groep heeft het management de volgende beoordelingen gevormd, die een belangrijke invloed hebben op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gerapporteerd:

Beoordeling uitoefening aankoopties

Bepalen of EXMAR aankoopties zal uitoefenen op gefinancierde activa vereist een beoordeling en heeft een impact op de gebruiksduur van de onderliggende activa. Alle feiten en omstandigheden die relevant zijn voor de beoordeling worden in overweging genomen.

Schattingen en veronderstellingen

De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en andere belangrijke bronnen van onzekerheid bij de schattingen op de verslagdatum, die een significant risico kunnen inhouden van een materiële aanpassing van de boekwaarde van de activa en passiva in het volgende boekjaar, worden hieronder beschreven. De Groep heeft haar veronderstellingen en schattingen gebaseerd op de parameters die beschikbaar waren toen de geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld. Bestaande omstandigheden en veronderstellingen over toekomstige ontwikkelingen kunnen echter veranderen als gevolg van marktwijzigingen of omstandigheden die zich voordoen buiten de controle van de Groep. Dergelijke wijzigingen worden in de veronderstellingen verwerkt wanneer zij zich voordoen.

Waardeverminderingen van schepen en platformen

De Groep evalueert de boekwaarde van elk schip op mogelijke waardevermindering, minstens jaarlijks of telkens wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde van een specifiek schip mogelijk niet volledig realiseerbaar is. De realiseerbare waarde 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 Groep doet beroep op twee onafhankelijke makelaars om de reële waarde op de verslagdatum te bepalen. De boekwaarde van de schepen geeft mogelijks niet de huidige marktwaaarde weer aangezien de marktwaaarden van tweedehands schepen fluctueren naargelang de evolutie van de vrachttarieven en de kostprijs van nieuwbouwschepen. Historisch gezien zijn zowel vrachttarieven als de waardering van schepen cyclisch.

De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde. Om de inschatting van de toekomstige kasstromen te bepalen, maakt het management inschattingen over de verwachte datum van ingebruikname (in het geval van tijdelijk niet-operationele schepen), toekomstige vrachttarieven, operationele kosten van de schepen, verwachte levensduur van de vloot en de WACC. Deze inschattingen zijn gebaseerd op historische gegevens en toekomstverwachtingen. Het management is van mening, dat de inschattingen een betrouwbare basis zijn voor haar huidige beoordeling maar is zich bewust van de subjectiviteit ervan. We verwijzen naar Toelichting 13 Schepen en platformen voor meer informatie over de toegepaste veronderstellingen op jaareinde.

Klimaatverandering en duurzaamheid gerelateerde ontwikkelingen

Klimaat gerelateerde zaken en maatregelen zoals de invoering van emissiereductiewetgeving kunnen een aanzienlijke impact hebben op de activiteiten van EXMAR en haar klanten. EXMAR volgt de huidige ontwikkelingen en maatregelen met betrekking tot klimaatverandering en duurzaamheid op de voet (zie ook sectie 3 in dit jaarverslag), en is van mening dat deze momenteel niet leiden tot fundamenteel gewijzigde verwachtingen inzake gebruiksduur of realiseerbaarheid van onze vloot. In de gevoeligheidsanalyse van de jaarlijkse waardeverminderingstest van schepen en platformen werd rekening gehouden met de leeftijd en de emissiescore van elk specifiek actief.

E. GEOPOLITIEKE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Na beoordeling van de huidige stand van zaken met betrekking tot de tarieven die in verschillende rechtsgebieden van toepassing zijn, opgelegd door of overeengekomen met de Verenigde Staten van Amerika, is EXMAR tot de conclusie gekomen dat er geen wezenlijke negatieve impact zal zijn op de financiële resultaten van EXMAR.

EXMAR volgt de ontwikkeling van de oorlogshandelingen in het Midden-Oosten op de voet en neemt alle maatregelen om ervoor te zorgen dat de bemanning en de schepen veilig blijven. Sinds het begin van de aanvallen zijn er geen instructies gegeven om schepen uit de EXMAR-vloot naar de Arabische/Perzische Golf te brengen. EXMAR zal ook het risico vermijden om in de Arabische/Perzische Golf te varen zolang de situatie geen verbetering toont.

F. BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

a. Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

De dochterondernemingen zijn die welke door de Groep worden gecontroleerd.

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 bedragen 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 met de dochteronderneming samenhangende overige componenten van het eigen vermogen niet langer in de balans opgenomen. Het eventuele overschot of tekort dat ontstaat bij 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 opgenomen vanaf de datum van verlies van zeggenschap.

Belang in ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

Het belang van de Groep in ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode bestaat uit geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Een **geassocieerde onderneming** is een onderneming waarin de Groep 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 regeling waarin de Groep gezamenlijke controle heeft en waar de Groep rechten heeft op het eigen vermogen van de regeling, eerder dan rechten in de activa en verplichtingen voor de passiva.

De geassocieerde ondernemingen en joint ventures worden via de vermogensmutatiemethode opgenomen in de consolidatie en bij eerste opname gewaardeerd aan kostprijs.

Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van de geassocieerde onderneming of joint venture de investering in deze onderneming overstijgt, wordt de boekwaarde 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 dat geval wordt de negatieve investering in geassocieerde ondernemingen en joint ventures in mindering gebracht op andere componenten van het belang van de investeerder in de geassocieerde onderneming (leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures). Als de negatieve investering in geassocieerde ondernemingen en joint ventures groter is dan het belang van de investeerder, wordt voor het nettobedrag een verplichting opgenomen.

b. Vreemde valuta

Functionele valuta

Elke entiteit stelt haar individuele jaarrekening op in de munt van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (d.w.z. de functionele valuta). Verscheidene in Europa en Hong Kong gevestigde entiteiten hebben de USD als functionele valuta, aangezien de meeste van hun kasstromen in USD worden uitgedrukt.

Transacties en saldi

Bij het opstellen van de individuele jaarrekening worden de transacties in andere valuta's dan de functionele munt van de entiteiten geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta worden op rapporteringsdatum omgezet naar de functionele munt tegen de spot wisselkoersen op die datum. De niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd aan historische kost worden omgerekend naar de functionele munt aan de koers van de initiële transactie. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta (andere dan de functionele munt) gewaardeerd tegen reële waarde worden omgerekend tegen de koers op moment ter bepaling van de reële waarde.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij omrekening worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve voor kwalificeerde kasstroomafdekkingen, voor zover de afdekking effectief is. Bij buitengebruikstelling van de afdekking en/of de netto-investering wordt het cumulatieve bedrag overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Consolidatie van buitenlandse activiteiten

Bij de consolidatie worden de activa en passiva van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en reële waarde-aanpassingen bij aanschaffing, omgerekend naar USD - de rapporteringsmunt van de Groep - tegen de slotkoers op de balansdatum. Opbrengsten en kosten van de buitenlandse activiteiten worden omgerekend in USD aan de transactiekoers (de gemiddelde wisselkoers van de betreffende periode wordt gehanteerd).

De omrekeningsverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Deze omrekeningsverschillen worden opgenomen in de rubriek "Omrekeningreserve". Echter in het geval van een minderheidsbelang wordt het relevant proportioneel deel van de omrekeningsverschillen toegewezen aan het minderheidsbelang.

De meest gebruikte wisselkoersen zijn:

	Slotkoersen		Gemiddelde koersen	
WISSELKOERSEN	VOOR DE TWAALF MAANDEN EINDIGEND OP			
	31 DECEMBER 2025	31 DECEMBER 2024	31 DECEMBER 2025	31 DECEMBER 2024
EUR	0,8511	0,9626	0,8928	0,9206
XAF	558,2613	631,3957	586,9506	603,8544
ARS	1.453,2429	1.030,9850	1.222,6562	905,7289

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 reële waardeveranderingen in winst of verlies) 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 in winst of verlies 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.

Schuldinstrumenten die voldoen aan onderstaande voorwaarden worden daaropvolgend gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (zie (i) hieronder):

- Het financieel actief wordt gehouden binnen een ondernemingsmodel met het doel 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 data 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 een schuldinstrument dat voldoet aan de geamortiseerde kostprijs of FVTOCI-criteria toewijzen als gewaardeerd aan FVTPL wanneer dit een accounting mismatch elimineert of significant vermindert (zie (ii) 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 waardeverminderingen. Intrest inkomsten, wisselkoersverschillen en waardeverminderingen worden erkend in winst of verlies. Enig resultaat bij uitboeking wordt opgenomen in winst of verlies.
- (ii.) **Financiële activa gewaardeerd aan FVTPL:** Deze activa worden vervolgens gewaardeerd aan reële waarde. Nettowinsten of verliezen, inclusief intrest inkomsten of ontvangen dividenden worden erkend in de winst- en verliesrekening. Evenwel, zie de sectie over "afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting" voor instrumenten aangeduid als afdekkingsinstrument.

Het niet langer opnemen van financiële activa

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.

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.

Zie sectie "Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting" voor instrumenten aangeduid als afdekkingsinstrument.

Het niet langer opnemen van financiële verplichtingen

De Groep neemt een financiële verplichting niet langer op in de balans wanneer de contractuele verplichtingen worden beëindigd, geannuleerd of vervallen.

Bij het niet langer in de balans opnemen van een financiële verplichting wordt het verschil tussen de netto boekwaarde en de betaalde vergoeding (inclusief overgedragen niet kas activa of aangegane verplichtingen) opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Kapitaal

Gewone aandelen maken deel uit van het eigen vermogen. Kosten rechtstreeks verbonden aan de uitgifte van aandelen en aandelenopties worden, netto van tax effect, 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 om haar renterisico in te dekken.

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 en worden wijzigingen in deze reële waarde algemeen gezien in winst of verlies geboekt.

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 wordt aangewezen als kasstroomafdekkingsinstrument, wordt het effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde van het afgeleide financiële instrument opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd in de afdekkingsreserve.

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. Wanneer de afdekkingstransactie niet langer verwacht wordt zich voor te doen, wordt het gecumuleerde bedrag in het eigen vermogen onmiddellijk geherclassificeerd naar winst of verlies.

d. Immateriële activa

Onderzoek en ontwikkeling

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

Milieu emissierechten

Milieu emissierechten (zie materiële waarderingsregels – p.) die zijn verworven om emissies te verrekenen in het kader van de normale bedrijfsvoering, worden geclassificeerd als immateriële activa. Ze worden oorspronkelijk gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Ze worden jaarlijks getest op waardevermindering. Ze worden niet afgeschreven.

Overige immateriële activa

Andere immateriële activa (o.a. software) door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingverliezen.

e. Materiële vaste activa

Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs inclusief geactiveerde financieringskosten, 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 de activa en geactiveerde financieringskosten.

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.

Schepen, platformen of eenheden in aanbouw worden apart geclassificeerd in de balans onder activa in aanbouw. Deze activa 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 als volgt lineair afgeschreven in overeenstemming met hun geschatte gebruiksduur binnen de Groep (vanaf de bouwdatum) tot hun residuele waarde:

Gasschepen LPG met druktanks	20 jaar
Gasschepen LPG	30 jaar
Gasschepen VLGC	30 jaar
Gasschepen LNG	35 jaar
Suezmax	25 jaar
LNG platformen	30 jaar
Accommodatieplatform, nieuwbouw:	
- Rompmachines & dekuitrusting	20 jaar
- Accommodatie	10 jaar
Accommodatieplatform, tweedehands	10-12 jaar

(l) Schepen en platformen worden geacht een residuele waarde van nul te hebben.

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.

De geschatte gebruiksduur van de verschillende types overige vaste activa zijn als volgt:

Gebouwen	33,3 jaar
Onroerende leasing	33,3 jaar
Machines en uitrusting	5 jaar
Meubilair	10 jaar
Auto's	5 jaar
Vliegtuig	10 jaar
IT-materiaal	3 jaar

f. Waardeverminderingen op activa

Financiële activa

Tegen kostprijs gewaardeerde financiële activa, met uitzondering van korte termijn handelsvorderingen, worden op elke balansdatum beoordeeld of het kredietrisico significant gestegen is sinds initiële erkenning. De Groep boekt een waardevermindering voor verwachte kredietverliezen (ECL's), welk gebaseerd is op het verschil tussen de contractuele kasstromen volgens het contract en alle kasstromen die de Groep werkelijk verwacht te zullen ontvangen, verdisconteerd aan een effectieve rentevoet die de originele rentevoet benadert. De verwachte kasstromen omvatten kasinstromen uit de verkoop van het onderpand of gelijkaardige zekerheden die integraal deel uitmaken van de contractvoorwaarden.

Tijdens de beoordeling van het kredietrisico van een financieel actief en bij het inschatten van de 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 een analyse gebaseerd op de historische ervaring van de Groep en kredietwaardigheidsinformatie, inclusief prospectieve informatie.

Voor handelsvorderingen op korte termijn past de Groep de vereenvoudigde benadering toe zoals toegestaan door IFRS 9 Financiële instrumenten, welke voorschrijft dat verwachte kredietverliezen worden erkend van bij het ontstaan van de vordering. Het bedrag van de waardevermindering wordt afgetrokken van de boekwaarde van het actief.

Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Na toepassing van de vermogensmutatiemethode beoordeelt de onderneming of het noodzakelijk is om een waardevermindering te boeken voor haar netto-investering in een geassocieerde onderneming of joint venture. Waardeverminderingen met betrekking tot een geassocieerde onderneming en joint ventures worden bepaald door vergelijking van de realiseerbare waarde van de investering met de boekwaarde. Een waardevermindering wordt verwerkt in winst of verlies en wordt teruggenomen in geval van een gunstige 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 waardevermindering hebben ondergaan. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

g. Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa, of groepen activa en verplichtingen die worden afgestoten en waarvan wordt verwacht dat ze hoofdzakelijk zullen worden gerealiseerd door verkoop en niet door voortgezet gebruik, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. 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 (of groep van activa) gewaardeerd tegen het laagste van de boekwaarde en de reële waarde van het activa, verminderd met verkoopkosten. Immateriële activa en materiële vaste activa aangehouden voor verkoop worden vervolgens niet langer afgeschreven. Verder wordt ook de vermogensmutatie niet langer toegepast na herclassificatie voor geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

h. Personeelsbeloningen

Toegezegde bijdrageregelingen ("vaste bijdrage-plan")

Verplichtingen met betrekking tot toegezegde bijdrageregelingen worden geboekt als een kost in winst of verlies 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 pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in de verslagperiode en voorgaande perioden, waarbij dat bedrag verdisconteerd wordt 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 huidige 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 intrestkost (-opbrengst) 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. Netto-rentelasten en overige kosten met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen worden verwerkt in winst of verlies.

Belgische toegezegde bijdrageregelingen met gewaarborgd rendement

Belgische toegezegde bijdrageregelingen vallen onder toepassingsgebied van de Wet van 28 april 2003 op de aanvullende pensioenen, (hierna '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 betaalde bijdragen tot 31 december 2015. Vanaf januari 2016 dient de werkgever een gemiddeld minimum rendement van 1,75% te garanderen op zowel werknemers- 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 IFRS-definitie van toegezegde bijdragenregeling 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 kost 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 kost 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 verdisconteerd naar hun huidige waarde.

Korte termijn personeelsbeloningen

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

i. Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen nodig zal zijn om de verplichting af te wikkelen.

j. Opbrengsten

Opbrengsten uit charterovereenkomsten

De Groep en/of haar joint ventures verwerven inkomsten van bevrachters als gevolg van het gebruik van haar activa. Deze activa worden gecharterd als gevolg van reis/spotcharters, tijdcharters, rompcharters en poolinkomsten:

- **Reis/spotcharters:** Inkomsten uit reischarters worden opgenomen over de tijd van spotcharters op basis van lading tot lossing. De voortgang wordt bepaald op basis van de verstreken tijd. Reiskosten worden in resultaat genomen wanneer zij zich voordoen. Wanneer onze schepen door andere factoren, zoals havenvertragingen, hun verplichting niet kunnen nakomen of voortzetten, wordt overliggeld berekend. Het toepasselijke overliggtarief is contractueel vastgelegd. Aangezien overliggeld vaak een commerciële discussie is tussen EXMAR en de charteraar, is de uitkomst en de totale te ontvangen vergoeding voor de vertraging niet altijd zeker. Bijgevolg erkent EXMAR enkel de opbrengsten die met grote waarschijnlijkheid zullen worden ontvangen. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien de inning van de vergoeding niet hoogstwaarschijnlijk is. Het bedrag van de geboekte opbrengsten wordt geraamd op basis van historische gegevens. De Groep actualiseert jaarlijks haar raming.
- **Tijd- en romp ("bareboat") charters:** Als leasinggever verhuurt de Groep sommige van haar schepen onder tijds- en rompcharters (zie ook punt l. Leasing). Voor tijd- of rompcharters wordt een overeenkomst aangegaan voor het gebruik van een actief voor een specifieke termijn tegen een contractueel overeengekomen maandelijks of dagelijks tarief. Opbrengsten uit tijd- of rompcharters worden geboekt als operationele leases en worden opgenomen over de duur van de dienst naarmate de dienst wordt verleend.
- **Poolinkomsten:** De totale dagelijkse opbrengsten van schepen die in het kader van reis- of tijdcharters en "contracts of affreightment" ("COA") binnen de pool opereren, worden omgezet in een samengevoegd nettobedrag aan opbrengsten door de samengevoegde reiskosten (zoals brandstofverbruik, havengelden, ...) van de bruto-opbrengsten af te trekken. Deze netto-inkomsten worden gebruikt om de inkomsten van de pool in tijdcharterequivalent ("TCE") te bepalen. De totale TCE-inkomsten worden gebruikt om inkomsten toe te wijzen aan de poolpartners overeenkomstig de toegewezen poolpunten die voor elk schip zijn verdiend. Bij de bepaling van de poolpunten wordt rekening gehouden met de volgende parameters: scheepsinhoud (= capaciteit van het schip), snelheid, brandstofverbruikprestaties en daadwerkelijk gehuurde dagen. De TCE-inkomsten van onze schepen die in de pool actief zijn, zijn gelijk aan de poolpuntwaardering van elk schip vermenigvuldigd met de verhuurde tijd, zoals gerapporteerd door de poolmanager. Inkomsten uit deze variabele tijdcharterovereenkomsten waarbij schepen in dienst zijn van de pool, worden geboekt volgens IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten.

Opbrengsten uit gepresteerde diensten

Inkomsten uit gepresteerde diensten, zoals scheepsmanagement, engineering en technische bijstand, worden in de resultatenrekening opgenomen naarmate de diensten worden verleend. De klant ontvangt en verbruikt tegelijkertijd de voordelen die voortvloeien uit de prestaties van de entiteit naarmate de entiteit de prestaties verricht (recurrente diensten). Facturen en gerelateerde betalingstermijnen zijn afhankelijk van individuele contractuele voorwaarden.

Licentievergoedingen

Inkomsten uit het in licentie geven van toegang tot intellectuele eigendom van EXMAR worden over het algemeen gespreid in de tijd opgenomen, samen met de onderliggende geleverde diensten op basis van bestede tijd en materiaal. Indien de licentie-inkomsten als afzonderlijk en onderscheiden worden beschouwd binnen de context van het contract, worden deze inkomsten opgenomen op het moment dat EXMAR voldoet aan de prestatieverplichting en de controle wordt overgedragen aan de klant.

Winst uit de verkoop van activa

Winst uit de verkoop van activa (schepen en platformen) wordt in de resultatenrekening opgenomen wanneer de controle van het actief verbonden aan de specifieke prestatieverplichting werd overgedragen aan de klant, wat in principe overeenkomt met het moment van levering van het schip of platform aan de klant. Facturen en gerelateerde betalingstermijnen zijn afhankelijk van de individuele contractuele voorwaarden.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen

Contracten met klanten voor de verkoop van goederen hebben slechts één prestatieverplichting. Opbrengsten worden erkend op het moment dat de controle van het goed wordt overgedragen aan de klant, in principe op het moment van levering van de goederen.

Opbrengsten uit onderhanden projecten

Opbrengsterkenning bij projectgebonden activiteiten gebeurt volgens de "percentage of completion" methode (nl. pro rata van de voortgang van het project), op voorwaarde dat het erkende resultaat van het project op redelijke basis kan worden beoordeeld.

Commissies

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

k. Leasing

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

Als een leasingnemer

De Groep erkent een gebruiksrecht en een leaseverplichting bij de start van het leasing contract. Het gebruiksrecht wordt initieel gewaardeerd aan kostprijs, deze kostprijs omvat het initiële bedrag van de leaseverplichting aangepast voor leasebetalingen gedaan op of voor de startdatum van de lease vermeerderd met direct toewijsbare kosten en ingeschatte kosten om het gerelateerde actief te ontmantelen of te verwijderen of om het gerelateerde actief te herstellen of de locatie waar het actief zich bevindt in zijn oorspronkelijke staat te herstellen. Verkregen lease voordelen dienen in mindering van de kostprijs gebracht te worden.

Het gebruiksrecht wordt vervolgens afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de start van het leasingcontract tot de einddatum van het leasingcontract, tenzij het leasingcontract eigendom transfereert op het einde van de leasetermijn of de kostprijs van het recht-op-gebruik het uitoefenen van een aankoopoptie door de Groep weerspiegelt. In dit geval wordt het gebruiksrecht afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief, welke bepaald wordt op dezelfde manier als deze van andere materiële vaste activa. Bijkomend wordt het gebruiksrecht verminderd met waardeverminderingen, indien van toepassing.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd aan de huidige waarde van de toekomstige leasebetalingen op de startdatum van het leasingcontract, verdisconteerd aan het impliciete intrestpercentage van het leasingcontract of wanneer dit percentage niet kan bepaald worden, dan gebruikt de Groep haar marginale rentevoet als verdisconteringspercentage.

Algemeen gesteld gebruikt de Groep haar marginale rentevoet als verdisconteringspercentage. De marginale rentevoet wordt bepaald door rentevoeten te bekomen van verschillende externe financieringsbronnen en bepaalde aanpassingen te doen in het kader van de voorwaarden van het leasingcontract en het type actief.

Leasebetalingen opgenomen in de waardering van de leaseverplichting omvatten het volgende:

- Vaste betalingen inclusief in hoofdzaak vaste betalingen;
- Variabele leasebetalingen afhankelijk van een index of tarief, initieel gewaardeerd aan de index of het tarief op de startdatum;
- Het bedrag dat verwacht wordt betaalbaar te zijn onder een restwaardegarantie; en
- De uitoefenprijs onder een aankooptie welke de Groep zo goed als zeker zal uitoefenen, leasebetalingen in een optionele periode van verlenging als de Groep zo goed als zeker deze optie zal uitoefenen en contractuele boetes voor vervroegde stopzetting tenzij de Groep zo goed als zeker niet vervroegd zal stopzetten.

De leaseverplichting wordt gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve intrestmethode.

Wanneer er een aanpassing is van de leaseverplichting in bovenstaand verband, dan wordt een corresponderende aanpassing gedaan aan de boekwaarde van gebruiksrecht of wordt in resultaat geboekt indien wanneer het gebruiksrecht verminderd werd tot nul.

De Groep presenteert het gebruiksrecht apart in de balans en de leaseverplichtingen zijn opgenomen onder de rubriek "Leningen".

Korte termijn leasingcontracten en leasingcontracten met immateriële waarden

De Groep heeft ervoor geopteerd om geen gebruiksrecht en gerelateerde leaseverplichting te erkennen voor korte termijn leasingcontracten en leasingcontracten met immateriële waarde. De Groep erkent deze leasebetalingen als een kost volgens de lineaire methode over de leasingtermijn.

Als een leasinggever

Bij aanvang of bij wijziging van een contract welke een leasingcomponent omvat, zal de Groep de vergoeding in het contract verdelen over de leasingcomponent en de niet-leasingcomponent op basis van hun relatieve afzonderlijke prijzen.

Wanneer de Groep optreedt als leasinggever, dan bepaalt het bij de start van een leasingcontract of een leasingcontract een financiële of een operationele lease is.

Om de leasing classificatie te bepalen, beoordeelt de Groep globaal of de lease nagenoeg alle aan de eigendom van het onderliggende actief verbonden risico's en voordelen overdraagt. Wanneer dit het geval is, dan is het leasingcontract een financiële lease; indien niet, dan is het leasingcontract een operationele lease. Bij deze beoordeling houdt de Groep rekening met bepaalde indicatoren, waaronder of de lease betrekking heeft op het grootste gedeelte van de economische levensduur van het actief.

De Groep erkent ontvangen leasebetalingen onder een operationeel leasingcontract als opbrengsten volgens de lineaire methode over de leasingtermijn van het contract.

I. Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten bestaan uit ontvangen intresten, dividenden, winsten bij verkoop van aandelen aan FVTPL, wijzigingen in de reële waarde van financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening, winsten op afdekkingsinstrumenten die in de resultatenrekening worden opgenomen en wisselkoerswinsten. Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op de datum dat het dividend wordt toegekend.

Financiële kosten omvatten intresten op leningen, wijzigingen in de reële waarde van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening, waardeverminderingen op financiële activa, wisselkoersverliezen en verliezen op afdekkingsinstrumenten die worden opgenomen in de resultatenrekening.

Financieringskosten die niet rechtstreeks toewijsbaar zijn aan het aankopen of gebruiksklaar maken van activa, worden in winst of verlies opgenomen op basis van de effectieve rentemethode. Wisselkoerswinsten en -verliezen worden netto gepresenteerd per munt als zijnde financiële opbrengsten of financiële kosten.

m. Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare en uitgestelde belastingen. Ze worden opgenomen in de resultatenrekening.

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 belastingcorrecties die betrekking hebben op voorgaande boekjaren. Belastingvorderingen en -verplichtingen worden enkel gecompenseerd als aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de jaarrekening en de fiscale boekwaarde van die posten.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij afloop van de tijdelijke verschillen, op basis van de wetten die op balansdatum zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld. Actieve belastinglatenties worden opgenomen voor niet-gecompenseerde fiscale verliezen, niet gebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en verrekenbare tijdelijke verschillen, voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze kunnen worden verrekend.

Actieve belastinglatenties worden afgewaardeerd zodra het niet langer waarschijnlijk is dat dit belastingvoordeel zich zal realiseren. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden op iedere balansdatum opnieuw beoordeeld en opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn, waartegen deze kunnen worden verrekend. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden enkel gecompenseerd als aan bepaalde voorwaarden is voldaan.

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

n. 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 onderdelen van de Groep. Het operationele resultaat van de segmenten wordt op een regelmatige basis door het management 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 voor de periode.

o. Emissierechten

EXMAR bezit en beheert schepen die onder het toepassingsgebied vallen van het emissiehandelssysteem van de Europese Unie. Dit resulteert enerzijds in inkomende stromen van haar klanten, die worden vereffend door de overdracht van emissierechten op basis van de emissies van het schip dat voor de respectieve klanten wordt geëxploiteerd, en anderzijds in uitgaande overdrachten van emissierechten aan de bevoegde EU-autoriteit.

Milieu-emissierechten, verworven voor de vereffening van emissies in het kader van de gewone bedrijfsvoering, worden geclassificeerd als immateriële activa. Ze worden aanvankelijk gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Emissierechten die binnen de komende 12 maanden zullen worden afgeboekt, worden geclassificeerd als vlottende immateriële vaste activa en worden opgenomen onder overige vlottende activa. In het geval dat emissierechten in cash worden verworven, wordt de kasstroom geclassificeerd als een investeringskastroom.

De verplichting om milieu-emissierechten te leveren ontstaat door emissies tijdens activiteiten van schepen volgens de regelgeving van het emissiehandelssysteem van de Europese Unie en wordt geboekt als een toe te rekenen kost onder de handelsschulden en overige schulden. Deze verplichting wordt gewaardeerd tegen de kostprijs van de verkregen emissierechten (de beschikbare emissierechten) en er wordt een voorziening geboekt voor het verschil tussen de in te leveren emissierechten en de beschikbare emissierechten.

De voorziening wordt gewaardeerd aan de reële waarde van de emissierechten op verslagdatum, zijnde de beste schatting van de uitgaven nodig om de ontbrekende emissierechten te verkrijgen.

In de resultatenrekening wordt alleen de netto-kost (wanneer de verplichting groter is dan de immateriële vaste activa) geboekt onder de overige bedrijfskosten.

Toelichting 2 - 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 geconsolideerde balans en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten wordt weergegeven onder Toelichting 3 Reconciliatie segmentrapportering. Alle verschillen hebben betrekking op de toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, er zijn geen andere verschillen van toepassing.

De Groep heeft 3 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.

- De activiteiten van het **Shipping** segment omvatten het vervoer van vloeibaar gas zoals LNG, LPG, ammoniak en andere petrochemische gassen.
- Het **Infrastructure** segment levert innovatieve drijvende infrastructuur oplossingen aan de olie- en gasindustrie door enerzijds gebruik te maken van zijn activa portefeuille en door anderzijds nieuwe activa te ontwikkelen voor offshore en near-shore productie, verwerking, opslag en andere gerelateerde diensten.
- Het segment **Diensten** omvat gespecialiseerde ondersteunende dienstverlening zoals scheepsbeheer, reisbureau diensten, productie activiteiten en een investeringsportefeuille.

De structuur van de Groep en het management is niet gebaseerd op geografische informatie (vaste activa en omzet per belangrijkste land) 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 managementactiviteiten, supervisie en bemanning van schepen.

De belangrijkste scheepvaartklanten, Equinor (voorheen Statoil), Saudi Arabian Mining Company en CSSA Chartering and Shipping Services, vertegenwoordigden respectievelijk 21,1% (2024: 21,5%), 10,9% (2024: 12,8%) en 8,5% (2024: 3,5%) van de inkomsten van het segment Scheepvaart en 9,0% (2024: 6,9%), 4,7% (2024: 4,1%) en 3,6% (2024: 1,1%) van de inkomsten van de EXMAR-groep in 2025. Het resterende deel van de inkomsten uit Scheepvaart is verdeeld over 24 verschillende klanten. ENI Congo, Gasunie en Sonangol exploration & production vertegenwoordigden 25,1% (2024: 34,9%), 21,5% (2024: 20,4%) en 3,0% (2024: 3,7%) van de opbrengst van het segment Infrastructure. Deze drie bedrijven vertegenwoordigden 10,1% (2024: 11,2%), 8,6% (2024: 6,6%) en 1,2% (2024: 1,2%) van de opbrengsten van de EXMAR-groep in 2025. De genoemde percentages zijn berekend exclusief schikkingsvergoedingen. Geen enkele andere klant vertegenwoordigde in 2025 meer dan 10,0% van de opbrengsten van de EXMAR-groep.

CIJFERS PER SEGMENT 2025

(IN DUIZENDEN USD) GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN VOOR DE TWAALF MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2025					
	SHIPPING	INFRASTRUCTURE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
Externe opbrengsten	146.597	137.853	58.587		343.037
Intra-segment opbrengsten	1.660	858	9.098	-11.617	0
Totale opbrengsten	148.257	138.712	67.685	-11.617	343.037
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	8.019	1.979	22		10.019
Overige bedrijfsopbrengsten	674	57	2.834		3.564
Bedrijfsopbrengsten	156.949	140.748	70.540	-11.617	356.620
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	105.186	80.870	-7.859	0	178.196
Afschrijvingen	-48.035	-12.556	-1.551		-62.142
Waardeverminderingen en terugnames	0	-36	-505		-541
Bedrijfsresultaat (EBIT)	57.151	68.278	-9.916	0	115.513
Intrestopbrengsten (niet-intra-segment)	2.069	1.013	7.492		10.574
Intrestopbrengsten intra-segment	978	7.401	19.859	-28.237	0
Intrestkosten (niet-intra-segment)	-23.747	-11.455	-169		-35.371
Intrestkosten intra-segment	-14.292	-5.560	-8.384	28.237	0
Andere financiële opbrengsten	145	195	17.429		17.770
Andere financiële kosten	-1.521	-739	-22.948		-25.208
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	-682	255		-428
Belastingen op het resultaat	285	-3.675	-5.117		-8.507
Segment resultaat na belastingen	21.068	54.776	-1.499	0	74.344
Toe te rekenen aan:					
Minderheidsbelang					1
Aandeelhouders van de vennootschap					74.343

(IN DUIZENDEN USD) GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN VOOR DE TWAALF MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2025					
	SHIPPING	INFRASTRUCTURE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
ACTIVA					
Schepen en platformen	577.866	181.382	0		759.247
Andere materiële vaste activa	224	1.102	1.572		2.898
Immateriële activa	298	123	607		1.029
Gebruiksrechten	29.586	1.605	6.472		37.662
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	2.161	760		2.922
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	147	-4		143
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	0	0	55.268		55.268
Gegeven leningen intra-segment	345	86.808	415.654	-502.807	0
Overige lange termijn financiële activa	0	0	10.094		10.094
Kas en kasequivalenten	12.883	44.136	149.996		207.015
Geblokkeerde kasequivalenten	6.899	0	233		7.132
Activa aangehouden voor verkoop	8.708	0	0		8.708
Totale segment activa	636.808	317.464	640.651	-502.807	1.092.116
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen					83.421
Handels- en overige vorderingen intra-segment	2.407	28.402	6.746	-37.555	0
Niet-toegewezen overige activa					10.885
Totale activa				-540.362	1.186.422
VERPLICHTINGEN					
Lange termijn leningen	325.895	132.070	1.922		459.886
Korte termijn leningen	45.510	25.543	988		72.042
Leningen intra-segment	309.111	106.537	87.160	-502.807	0
Overige schulden & derivaten	605	888	0		1.493
Lange termijn voorzieningen	797	293	4.308		5.398
Totaal segment verplichtingen	681.916	265.331	94.378	-502.807	538.819
Niet-toegewezen eigen vermogen					549.113
Niet-toegewezen handels- en overige schulden					94.605
Handels- en overige schulden intra-segment	-475.526	-81.346	594.427	-37.555	0
Niet-toegewezen overige verplichtingen					3.886
Totaal eigen vermogen en verplichtingen				-540.362	1.186.422
KASSTROOMOVERZICHT					
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten					184.757
Kasstroom uit investeringsactiviteiten					-129.484
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					-203.799
Wisselkoersfluctuaties					516
Totale kasstroom					-148.010
BIJKOMENDE INFORMATIE					
Investerings					-177.119
Inkomsten uit verkoop					51.276

CIJFERS PER SEGMENT 2024

(IN DUIZENDEN USD) GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN VOOR DE TWAALF MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2025					
	SHIPPING	INFRASTRUCTURE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
Externe opbrengsten	140.066	210.436	84.392		434.893
Intra-segment opbrengsten	2.765	1.727	5.789	-10.281	0
Totale opbrengsten	142.831	212.162	90.181	-10.281	434.893
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	7.209	78.227	20.397		105.834
Overige bedrijfsopbrengsten	1.521	0	2.807		4.328
Bedrijfsopbrengsten	151.561	290.390	113.385	-10.281	545.055
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	107.375	143.561	22.824	0	273.759
Afschrijvingen	-50.825	-12.250	-1.524		-64.599
Waardeverminderingen en terugnames	-1	-2.613	-128		-2.742
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	1	0		1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	56.548	128.700	21.172	0	206.419
Intrestopbrengsten (niet-intra-segment)	4.522	4.320	4.900		13.742
Intrestopbrengsten intra-segment	2.284	5.182	22.397	-29.863	0
Intrestkosten (niet-intra-segment)	-26.104	-9.834	-218		-36.156
Intrestkosten intra-segment	-16.261	-7.822	-5.780	29.863	0
Andere financiële opbrengsten	590	3.897	7.817		12.304
Andere financiële kosten	-547	-565	-5.752		-6.865
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	0	2.471	237		2.708
Belastingen op het resultaat	-213	-4.863	-6.084		-11.160
Segment resultaat na belastingen	20.818	121.485	38.688	0	180.991
Toe te rekenen aan:					
Minderheidsbelang					2
Aandeelhouders van de vennootschap					180.989

(IN DUIZENDEN USD) GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN VOOR DE TWAALF MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2025					
	SHIPPING	INFRASTRUCTURE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
Activa					
Schepen en platformen	440.895	192.430	0		633.325
Andere materiële vaste activa	73	1.143	1.120		2.336
Immateriële activa	113	120	54		288
Gebruiksrechten	30.535	2.418	1.449		34.402
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	510	573		1.082
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	350	1.961		2.311
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	0	0	61.133		61.133
Gegeven leningen intra-segment	84.005	88.771	543.097	-715.872	0
Overige lange termijn financiële activa	0	0	260		260
Kas en kasequivalenten	55.911	108.204	190.911		355.025
Assets held for sale	32.467	0	0		32.467
Totale segment activa	643.998	393.946	800.558	-715.872	1.122.629
Niet-toegewezen handels- en overige vorderingen	0	0	0	0	137.372
Handels- en overige vorderingen intra-segment	7.076	28.909	56.998	-92.983	0
Niet-toegewezen overige activa	0	0	0	0	10.866
Totale activa				-808.855	1.271.828
Verplichtingen					
Lange termijn leningen	316.346	156.476	671		473.494
Korte termijn leningen	52.788	25.758	878		79.425
Leningen intra-segment	351.576	225.621	138.675	-715.872	0
Overige schulden & derivaten	0	20	1.246		1.266
Lange termijn voorzieningen	-10.156	13.879	15.857		19.579
Totaal segment verplichtingen	710.554	421.754	157.328	-715.872	573.764
Niet-toegewezen eigen vermogen					609.626
Niet-toegewezen handels- en overige schulden					81.205
Handels- en overige schulden intra-segment	-46.203	56.670	82.515	-92.983	0
Niet-toegewezen overige verplichtingen					7.233
Totaal eigen vermogen en verplichtingen				-808.855	1.271.828
KASSTROOMOVERZICHT					
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten					95.662
Kasstroom uit investeringsactiviteiten					31.674
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					-11.130
Wisselkoersfluctuaties					-1.299
Totale kasstroom					114.908
BIJKOMENDE INFORMATIE					
Investerings	-45.819	-1.110	-513		-47.441
Inkomsten uit verkoop	43.384	0	125		43.509

Toelichting 3 - 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 geconsolideerde balans en in de geconsolideerde resultatenrekening (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).

RECONCILIATIE SEGMENT RAPPORTERING 2025

(IN DUIZENDEN USD)			
VOOR DE TWAALF MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2025	PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	VERSCHIL	VERMOGENS-MUTATIEMETHODE
Opbrengsten	343.037	-94.896	248.140
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	10.019	-2.568	7.451
Overige bedrijfsopbrengsten	3.564	0	3.564
Operationele kosten van schepen	-112.379	21.338	-91.040
Algemene en administratieve kosten	-35.164	-755	-35.920
Personeelskosten	-46.704	234	-46.470
Afschrijvingen	-62.142	36.062	-26.080
Waardeverminderingen en terugnames	-541	0	-541
Voorzieningen - (Toename)/Afname	15.967	0	15.967
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	0	0	0
Overige bedrijfskosten (+/-)	-145	32	-113
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	115.513	-40.553	74.960
Intrestopbrengsten	10.574	-2.038	8.536
Intrestkosten	-35.371	16.735	-18.636
Andere financiële opbrengsten	17.770	-86	17.685
Andere financiële kosten	-25.208	586	-24.622
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	83.279	-25.356	57.922
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	-428	24.936	24.509
Belastingen op het resultaat	-8.507	420	-8.087
Resultaat van de periode	74.344	0	74.344

(IN DUIZENDEN USD)			
31 DECEMBER 2025	PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	VERSCHIL	VERMOGENS- MUTATIEMETHODE
Schepen en platformen	759.247	-398.857	360.390
Andere materiële vaste activa	2.898	-52	2.846
Immateriële activa	1.029	-298	730
Gebruiksrechten	37.662	-29.465	8.197
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2.922	178.956	181.878
Overige lange termijn financiële activa	10.094	0	10.094
Afgeleide financiële instrumenten	224	-224	0
Uitgestelde belastingvorderingen	2.558	0	2.558
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	55.268	0	55.268
Vaste activa	871.902	-249.941	621.960
Activa aangehouden voor verkoop	8.708	0	8.708
Afgeleide financiële instrumenten	67	0	67
Handels- en overige vorderingen	83.354	-5.930	77.424
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	143	-147	-4
Actuele belastingvorderingen	8.103	0	8.103
Geblokkeerde kasequivalenten	7.132	0	7.132
Kas en kasequivalenten	207.015	-27.172	179.842
Vlottende activa	314.521	-33.249	281.271
Totale activa	1.186.422	-283.191	903.232
Eigen vermogen	549.113	0	549.113
Leningen	459.886	-214.888	244.998
Overige schulden & derivaten	1.493	-605	888
Personeelsbeloningen	554	0	554
Lange termijn voorzieningen	5.398	-797	4.601
Uitgestelde belastingschulden	0	0	0
Verplichtingen op lange termijn	467.331	-216.290	251.042
Leningen	72.042	-38.867	33.175
Derivative financial liabilities	0	0	0
Handels- en overige schulden	94.605	-28.018	66.587
Te betalen winstbelastingen	3.332	-16	3.316
Verplichtingen op korte termijn	169.979	-66.901	103.078
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.186.422	-283.191	903.232

RECONCILIATIE SEGMENT RAPPORTERING 2024

(IN DUIZENDEN USD)			
VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2024	PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	VERSCHIL	VERMOGENS- MUTATIEMETHODE
Opbrengsten	434.893	-85.982	348.911
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	105.834	-3.217	102.617
Overige bedrijfsopbrengsten	4.328	-2	4.325
Operationele kosten van schepen	-181.930	18.659	-163.271
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen	-10.441	0	-10.441
Algemene en administratieve kosten	-39.988	636	-39.352
Personeelskosten	-44.728	8	-44.719
Afschrijvingen	-64.599	32.898	-31.702
Waardeverminderingen en terugnames	-2.742	0	-2.742
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	1	0	1
Overige bedrijfskosten (+/-)	5.790	827	6.617
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	206.419	-36.174	170.245
Intrestopbrengsten	13.742	-4.471	9.271
Intrestkosten	-36.156	18.364	-17.793
Andere financiële opbrengsten	12.304	-171	12.133
Andere financiële kosten	-6.865	180	-6.685
Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	189.443	-22.272	167.171
Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (na belastingen)	2.708	22.231	24.938
Belastingen op het resultaat	-11.160	42	-11.118
Resultaat van de periode	180.991	0	180.991

(IN DUIZENDEN USD) 31 DECEMBER 2024	PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	VERSCHIL	VERMOGENS- MUTATIEMETHODE
Schepen en platformen	633.325	-264.751	368.575
Andere materiële vaste activa	2.336	0	2.336
Immateriële activa	288	-113	175
Gebruiksrechten	34.402	-30.149	4.253
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	1.082	158.605	159.687
Overige lange termijn financiële activa	260	0	260
Afgeleide financiële instrumenten	2.047	-1.462	586
Uitgestelde belastingvorderingen	4.635	0	4.635
Financiële activa via reële waarde aan FVTPL	61.133	-112	61.021
Vaste activa	739.508	-137.980	601.528
Assets held for sale	32.467	-17.736	14.731
Derivative financial asset	1.072	0	1.072
Financial assets at FVTPL	-112	112	0
Handels- en overige vorderingen	137.372	-13.486	123.886
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2.311	-2.263	48
Actuele belastingvorderingen	4.184	0	4.184
Kas en kasequivalenten	355.025	-80.288	274.737
Vlottende activa	532.320	-113.662	418.658
Totale activa	1.271.828	-251.642	1.020.186
Eigen vermogen	609.626	0	609.626
Leningen	473.494	-195.700	277.794
Overige schulden & derivaten	1.266	-26	1.240
Personeelsbeloningen	785	0	785
Lange termijn voorzieningen	19.579	-291	19.289
Uitgestelde belastingsschulden	0	0	0
Verplichtingen op lange termijn	495.125	-196.016	299.109
Leningen	79.425	-40.666	38.759
Handels- en overige schulden	81.205	-14.953	66.252
Te betalen winstbelastingen	6.447	-6	6.441
Verplichtingen op korte termijn	167.077	-55.625	111.452
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.271.828	-251.642	1.020.186

Toelichting 4 - Opbrengsten

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Shipping segment	50.573	53.988
Infrastructure segment - gewone opbrengsten	133.366	208.183
Diensten segment - gewone opbrengsten	64.202	86.740
Opbrengsten	248.140	348.911

De daling van de totale opbrengsten in het segment **Shipping** is voornamelijk het gevolg van een afname van het aantal drukschepen.

De Opbrengsten in het segment **Infrastructure** daalden in 2025 als gevolg van de lagere opbrengsten uit engineering, aankoop en bouwcontracten voor het Marine XII project in Cong, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere opbrengsten uit engineering projecten uitgevoerd door Exmar Offshore Company, in Houston.

De daling van de bedrijfsopbrengsten bij het segment **Diensten** is het gecombineerde effect van de exit van Bexco NV per mei 2024 uit de consolidatiekring van de Groep, lagere opbrengsten uit scheepsbeheer door O&M-diensten, gecompenseerd door hogere opbrengsten uit de offshore-accomodatietoelichtingplatformen.

Opbrengsten die binnen het toepassingsgebied van IFRS 16 Leasing vallen vertegenwoordigden 36,0% (2024: 29,3%) van de totale opbrengsten en zijn gesitueerd in de segmenten Shipping en Infrastructure. Opbrengsten die binnen het toepassingsgebied van IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten vallen, vertegenwoordigden 64,0% (2024: 70,7%) van de totale opbrengsten.

Belangrijke scheepvaartklanten Equinor (ex-Statoil), Nippon Gas Line Co. en SHV Gas Supply and Risk Management vertegenwoordigden respectievelijk 61,2% (2024: 55,8%), 10,1% (2024: 0,0%) en 6,8% (2024: 5,8%) van de opbrengst van het segment Scheepvaart. Deze drie klanten droegen in 2025 respectievelijk 12,5% (2024: 8,6%), 2,1% (2024: 0,0%) en 1,4% (2024: 0,9%) bij aan de inkomsten van de EXMAR-groep. In 2025 vertegenwoordigde Nippon Gas Line Co 10,1% van de opbrengst van het segment Scheepvaart en 2,1% van de opbrengst van de EXMAR-groep, tegenover 0,0% in 2024. ENI Congo en Gasunie vertegenwoordigden 25,9% (2024: 23,5%) en 22,2% (2024: 13,7%) van de opbrengsten van het segment Infrastructure. Deze twee klanten vertegenwoordigden 13,9% (2024: 14,0%) en 11,9% (2024: 8,2%) van de opbrengsten van de EXMAR-groep in 2025. Geen enkele andere klant vertegenwoordigt meer dan 10,0% van de opbrengsten van de EXMAR-groep in 2025.

(IN DUIZENDEN USD)	DECEMBER 31, 2025	DECEMBER 31, 2024
Handelsvorderingen opgenomen in handels- en overige vorderingen (korte + lange termijn)	59.818	94.302
Contract activa opgenomen in handels- en overige vorderingen	15.173	15.995
Contract schulden opgenomen in handels- en overige schulden	12.495	9.061
Contractsaldi	87.486	119.358

De daling van de contractsaldi in 2025 is het gevolg van een daling van e handelsvorderingen met betrekking tot de engineering- en exploitatie- en onderhoudsovereenkomsten voor TANGO FLNG en EXCALIBUR.

De contract activa hebben voornamelijk betrekking op de rechten van de Groep op vergoedingen voor werk dat is voltooid maar niet gefactureerd op balansdatum. De contractuele activa worden overgeboekt naar vorderingen wanneer de rechten onvoorwaardelijk worden.

De contractuele verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op facturen voor opbrengsten uit schepen (vooruitbetaalde huur) en vooruitbetaalde bedragen voor geplande diensten. De contractuele verplichtingen aan het einde van 2024 zijn opgenomen als opbrengsten in 2025.

Toelichting 5 - Winst bij verkoop

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Winst uit verkoop aandelen Export LNG	0	78.000
Winst uit verkoop aandelen Bexco NV	0	20.589
Winst uit verkoop van schepen	5.451	3.991
Overige	2.001	37
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	7.451	102.617

EXMAR heeft in 2024 aanzienlijke opbrengsten gerealiseerd uit de verkoop van aandelen:

- In 2022 verkocht EXMAR 100% van de aandelen van Export LNG Ltd, de eigenaar van de vlottende liquefactie-eenheid TANGO FLNG, aan ENI. De verkoopovereenkomst bevat een prijsaanpassingsclausule tussen plus USD 44,0 miljoen en min USD 78,0 miljoen, afhankelijk van de werkelijke prestaties van de TANGO FLNG tijdens de eerste zes operationele maanden op de werf. Na succesvolle prestatietests in het vierde kwartaal van 2024 is de verplichting van 78 miljoen USD vrijgegeven.
- Als gevolg van de verkoop van 100% van de aandelen van Bexco op 21 mei 2024 realiseerde EXMAR een eenmalige winst van 20,6 miljoen USD.

In 2025 leverde EXMAR drie schepen, Debbie, Helane en Anne, op aan hun nieuwe eigenaren.

De overige winsten bij verkopen die in 2025 werden gerealiseerd, hebben voornamelijk betrekking op historische reserves, die na de verkoop van aandelen in Springmarine Nigeria Ltd. in de opbrengstenrekening werden opgenomen.

Toelichting 6 - Operationele kosten van schepen en technische projectkosten

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Operationele kosten bemanning	-36.043	-39.472
Operationele kosten onderhoud	-32.260	-96.262
Operationele kosten verzekeringen	-1.715	-1.928
Operationele kosten overige	-661	1.193
Technische projectkosten uitbesteding en outsourcing	-16.137	-15.741
Technische projectkosten bronbelasting klantprojecten	-4.224	-11.061
Operationele kosten van schepen & technische projectkosten	-91.040	-163.271

Operationele kosten van schepen zijn uitgaven voor de exploitatie van een schip en omvatten voornamelijk bemanning, onderhoud, verzekeringen en andere gerelateerde kosten. Operationele kosten van schepen omvatten geen afschrijvingen.

Technische projectkosten omvatten de kosten die worden gemaakt om aan klantencontracten te voldoen en omvatten voornamelijk vergoedingen aan onderaannemers, vergoedingen aan consultants die voor het project werken en de bronbelastingen op buitenlandse activiteiten. De operationele kosten van schepen en technische projecten zijn exclusief personeelskosten van het walpersoneel.

De daling van de operationele kosten van schepen en technische projecten in 2025 ten opzichte van 2024 is voornamelijk het gevolg van de lagere kosten in verband met de engineering-, aankoop- en ombouwcontracten voor de TANGO FLNG en EXCALIBUR FSU door de voltooiing van de ombouwwerkzaamheden begin 2024 en het lagere aantal drukschepen.

Toelichting 7 - Aankopen goederen

In 2024 registreerde EXMAR voor USD 10,4 miljoen aankopen van goederen met betrekking tot de vervaardiging van touwen bij Bexco NV, vergeleken met USD 0 miljoen in 2025. 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 8 - Algemene- en administratieve kosten

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Administratieve kosten	-32.802	-34.265
Vrachtkosten	0	-817
Niet op inkomsten gebaseerde belastingen	-1.318	-1.759
Overige kosten	-1.800	-2.511
Algemene- en administratieve kosten	-35.920	-39.352

In 2025 zijn de administratieve kosten gedaald, voornamelijk doordat Bexco de consolidatiekring heeft verlaten.

Administratieve kosten zijn kosten die geen verband houden met een schip of een klantproject. Hieronder vallen IT-kosten, kantoorkosten, bestuurdersvergoedingen, reiskosten, advieskosten, uitbestede administratieve en technische diensten, en verzekeringspremies.

Toelichting 9 - Personeelskosten

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Lonen en salarissen	-40.157	-38.131
Sociale lasten	-5.591	-5.822
Personeelsbeloning, toegezegde pensioenregeling en toegezegde bijdrageregeling	-722	-766
Personeelskosten	-46.470	-44.719

AAN HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	2025	2024
Zeevarenden	1.099	1.219
Niet-zeevarenden	312	302
Personeelsaantal	1.411	1.521

De salarissen en lonen zijn gestegen als gevolg van hogere personeelskosten op verschillende locaties, gedeeltelijk gecompenseerd door het vertrek van Bexco (nog inbegrepen in de eerste vier maanden van 2024).

Het personeelsaantal vertegenwoordigt het effectief aantal mensen in dienst per einde van het boekjaar (inclusief de zeevarenden van onze geassocieerde ondernemingen).

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.

Toelichting 10 - Voorzieningen

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Voorziening geschil belastingen - Terugname	800	10.446
Voorziening geschil garantie - (Toename)/Terugname	15.233	-3.551
Overige	-66	-217
Voorzieningen - (Toename)/Afname	15.967	6.678

In het vierde kwartaal van 2024 werd een overeenkomst bereikt over het geschil over de voormalige leaseovereenkomst van de LNG Carrier EXCEL. Als gevolg hiervan werd de voorziening ten bedrage van in totaal 10,4 miljoen USD teruggenomen.

De bijkomende voorzieningen van 2024 voor een totaalbedrag van USD 3,6 miljoen stemmen overeen met verplichtingen in het kader van de engineering-, aankoop- en bouwcontracten voor het Marine XII project in Congo.

In februari 2025 liep de garantieperiode voor de engineering-, aankoop- en bouwcontracten voor het Marine XII-project in Congo af, wat resulteerde in de vrijval van de voorziening van 15,2 miljoen USD.

Toelichting 11 - Financieel resultaat

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Intresten op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	1.951
Intresten uit kas en kasequivalenten	8.536	7.320
Intrestopbrengsten	8.536	9.271
Intrestkosten op rentedragende leningen	-18.060	-17.183
In resultaat genomen transactiekosten	-576	-610
Intrestkosten	-18.636	-17.793

De interestopbrengsten zijn gedaald als gevolg van lagere interestopbrengsten op leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

De intrestkosten hebben betrekking op de leningen van EXMAR zoals vermeld in Toelichting 26 Leningen. De stijging met USD 0,8 miljoen is voornamelijk te wijten aan de EXCALIBUR-lening (CMFL) die in augustus 2024 van start ging, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere intrestkosten bij de leningen voor LPG drukschepen, na het lichten van bijkomende vervroegde aankoopties in 2025.

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Gerealiseerde wisselkoerswinsten	4.664	1.146
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten	3.955	6.813
Dividend van niet-geconsolideerde ondernemingen	8.122	35
Financiële aandelen - gewaardeerd aan FVTPL	13	2.965
Toename reële waarde van financiële instrumenten	-483	1.072
Overige	72	100
Gerealiseerde winst op verkoop van aandelen	1.343	0
Andere financiële opbrengsten	17.685	12.133
Gerealiseerde wisselkoersverliezen	-4.484	-1.784
Niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen	-9.183	-2.006
Financiële aandelen - gewaardeerd aan FVTPL	-9.992	0
Bankkosten	-359	-261
Overige	-603	-2.635
Andere financiële kosten	-24.622	-6.685

De overige financiële opbrengsten stegen met USD 5,6 miljoen tot USD 17,7 miljoen en zijn het resultaat van dividendinkomsten uit aandelen in Vantage Drilling, de meerwaarden op verkoop van aandelen en hogere gerealiseerde wisselkoerswinsten op vorderingen in euro, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere wisselkoerswinsten op vorderingen in USD in België en Congo bij entiteiten die niet in USD rapporteren.

De overige financiële kosten stegen aanzienlijk met USD 17,9 miljoen in vergelijking met 2024 door (i) hogere gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op vorderingen in USD in België en Congo en (ii) het verlies uit de herwaardering van aandelen in Vantage Drilling en in Ventura tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening.

Toelichting 12 - Winstbelastingen

VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN DUIZENDEN USD)		2025	2024
Belastingen over het boekjaar		-6.457	-11.093
Correcties op voorgaande boekjaren		445	-289
Winstbelastingen		-6.012	-11.402
Uitgestelde winstbelasting		-2.075	284
Winstbelastingen		-8.087	-11.118
AANSLUITING			
Resultaat voor belasting		82.431	192.109
Belastingen aan nationaal tarief	-25,00%	-20.608	-25,00%
Taks impact aandeel in het resultaat van geass. ondernemingen en JV		6.220	5.617
Aanpassing voor:			
Impact belastingtarieven in andere landen		4.395	25.975
Niet-aftrekbare kosten		-390	-336
Overige belastingen		0	0
Verliezen van het boekjaar en belastingkredieten waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet		-7.231	-2.931
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen, belastingkredieten en overige belastingvoordelen waarvoor voordien geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet		10.725	7.554
Niet-aangewende fiscaal overgedragen verliezen onder het Belgische tonnage taks regime		-1.440	-1.920
Fiscaal vrijgestelde opbrengsten		0	2.906
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren		242	44
Aansluiting met het effectieve belastingtarief ⁽¹⁾	-9,8%	-8.087	-5,8%
		-11.118	

¹ Het effectieve belastingtarief berekend als winstbelastingen over het resultaat voor belastingen, gecorrigeerd voor het aandeel in de winst van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, bedraagt 7.6% (2024: 6.6%).

Toelichting 13 - Schepen en platformen

(IN DUIZENDEN USD)				
AANSCHAFFINGSWAARDE	SHIPPING	INFRASTRUCTURE	SCHEPEN IN AANBOUW - VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
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	2.062	0	25.743	27.805
Vervroegde aankoopoptie	1.959	0	0	1.959
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	-221	0	-221
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-28.714	0	0	-28.714
Saldo per 31 december 2025	216.796	237.184	25.743	479.723
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	12.357	10.173		22.530
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	-221		-221
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-13.297	0		-13.297
Saldo per 31 december 2025	60.514	58.818	0	119.333
NETTO BOEKWAARDE				
Netto boekwaarde per 31 december 2024	180.036	188.538	0	368.575
Saldo per 31 december 2025	156.282	178.365	25.743	360.390

In 2025 hebben de verwervingen betrekking op aanbatalingen voor drie van de vier nieuw te bouwen Suezmax-schepen, geactiveerde droogdokkosten in het segment Shipping en de uitoefening van de vervroegde afkoopoptie voor één drukschip.

In 2025 werden drie drukschepen verkocht, wat resulteerde in een winst van USD 5,5 miljoen (zie Toelichting 5 – Winst bij verkoop). Twee drukschepen werden in 2025 overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop, waarbij één verkoop in 2025 werd afgerond (met winst opgenomen in de winst bij verkoop in 2025) en een tweede met een verwachte levering in het eerste kwartaal van 2026 (USD 8,7 miljoen). Het effect voor de twee schepen is een daling van de nettoboekwaarde in het segment Shipping van USD 15,4 miljoen.

De schepen zijn verpand gegeven als zekerheid voor de gerelateerde onderliggende verplichtingen. We verwijzen naar Toelichting 26 Leningen voor meer informatie over deze onderliggende verplichtingen.

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 van de vloot, dewelke de hoogste waarde is van de reële waarde verminderd met de verkoopkosten en de gebruikswaarde.

De reële waarde minus verkoopkosten is gebaseerd op de gemiddelde reële marktwaarde zoals vastgesteld door twee onafhankelijke scheepsmakelaars of recente markttransacties voor vergelijkbare activa. De reële waarde wordt gecorrigeerd met een gemiddelde makelaarscommissie, dewelke moet worden betaald wanneer een schip wordt verkocht. De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar hun huidige waarde en rekening houdende met de huidige marktverwachtingen met betrekking tot vrachttarieven, tewerkstelling en operationele kosten. Het model bevat bovendien ook assumpties voor onder meer toekomstige huuropbrengsten, duurtijd van het contract en de inactiviteitsperiode tussen twee contracten. De operationele kasstromen zijn gebaseerd op interne informatie en een gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd voor iedere assumptie. Het verdisconteerde kasstroommodel gebruikt door het management omvat kasstromen voor de resterende levensduur van de vloot in eigendom. Kasstromen voor de eerste drie jaren worden door het management ingeschat op basis van ervaringen uit het verleden en de 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 disconteringsvoet is een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 10,7% voor het segment LPG-scheepvaart (2024: 11,2%), 8,0% voor het segment LNG-scheepvaart (2024: 9,5%) en 10,0% voor het segment Infrastructure (2024: 12,2%).

Voor schepen onder joint venture eigendom worden de triggers voor een waardevermindering op dezelfde manier geëvalueerd als voor de vloot in volledige eigendom. We verwijzen in dit verband naar Toelichting 16 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Zowel in 2025 als in 2024 boekte EXMAR geen waardeverminderingen.

Toelichting 14 - Andere materiële vaste activa

(IN DUIZENDEN USD) AANSCHAFFINGSWAARDE	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN INSTALLATIE	TOTAAL
Saldo per 1 januari 2024	11.982	8.190	3.632	23.804
Mutaties tijdens het boekjaar				
Verwervingen	149	158	919	1.226
Transfers	426	-659	190	-43
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	0	-159	-159
Out of consolidation Scope	-8.682	-6.330	-191	-15.203
Wisselkoersverschillen	-223	-20	-72	-314
Saldo per 31 december 2024	3.653	1.339	4.319	9.311
Saldo per 1 januari 2025	3.653	1.339	4.319	9.311
Mutaties tijdens het boekjaar				
Verwervingen	0	159	927	1.085
Transfers	0	-32	-33	-65
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	-4	-822	-826
Out of consolidation Scope	0	0	-52	-52
Wisselkoersverschillen	479	16	133	627
Saldo per 31 december 2025	4.131	1.477	4.471	10.080
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN				
Saldo per 1 januari 2024	3.600	1.594	2.640	7.834
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	135	407	242	784
Transfers	0	-41	28	-14
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	0	-45	-45
Out of consolidation Scope	-397	-852	-73	-1.322
Wisselkoersverschillen	-197	-6	-59	-262
Saldo per 31 december 2024	3.140	1.102	2.733	6.975
Saldo per 1 januari 2025	3.140	1.102	2.733	6.975
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	30	111	464	605
Transfers	0	0	0	0
Verkopen/buitengebruikstellingen	0	-4	-822	-826
Out of consolidation Scope	0	0	-52	-52
Wisselkoersverschillen	413	14	106	533
Saldo per 31 december 2025	3.583	1.223	2.428	7.234
NETTO BOEKWAARDE				
Netto boekwaarde per 31 december 2024	512	238	1.586	2.336
Saldo per 31 december 2025	548	254	2.043	2.846

De belangrijkste gebeurtenis in 2024 die een impact heeft op de netto boekwaarde van de overige materiële vaste activa van USD 13,9 miljoen, is de verkoop van Bexco met ingangsdatum 30 april 2024.

De verwervingen in 2025 zijn goed voor USD 1,1 miljoen en hebben voornamelijk betrekking op meubilair.

Toelichting 15 - Gebruiksrechten

De Groep heeft voor de eerste maal IFRS 16 toegepast per 1 januari 2019. IFRS 16 introduceerde één enkel model voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten voor de leasingnemer. Bijgevolg heeft de Groep een gebruiksrecht en een leaseverplichting erkend om de onderliggende verplichting tot lease betalingen uit te drukken. We verwijzen naar Toelichting 26 Leningen voor de leasingschulden.

(IN DUIZENDEN USD)			
AANSCHAFFINGSWAARDE	GEBOUWEN	IT- MATERIAAL EN VLIEGTUIG	TOTAAL
Saldo per 1 januari 2024	14.214	821	15.033
Mutaties tijdens het boekjaar			
Verwervingen	235	93	329
Toename/(Afname) door bedrijfscombinatie	-4.748	0	-4.748
Beëindigingen	-174	0	-174
Wisselkoersverschillen	-390	-10	-400
Contract herwaardering/contractaanpassing	1.250	36	1.286
Saldo per 31 december 2024	10.388	940	11.326
Saldo per 1 januari 2025	10.388	940	11.326
Mutaties tijdens het boekjaar			
Verwervingen	248	6.522	6.770
Beëindigingen	-210	0	-210
Wisselkoersverschillen	-4	-1	-6
Saldo per 31 december 2025	10.421	7.461	17.881
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN			
Saldo per 1 januari 2024	5.062	311	5.373
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	1.779	189	1.968
Beëindigingen	-174	0	-174
Wisselkoersverschillen	-91	-3	-94
Saldo per 31 december 2024	6.576	498	7.074
Saldo per 1 januari 2025	6.576	498	7.074
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen	1.815	1.065	2.880
Beëindigingen	-209	0	-209
Wisselkoersverschillen	-59	-1	-60
Saldo per 31 december 2025	8.122	1.562	9.685
NETTO BOEKWAARDE			
Netto boekwaarde per 31 december 2024	3.812	442	4.252
Netto boekwaarde per 31 december 2025	2.298	5.898	8.197

De stijging van de netto boekwaarde van de activa met gebruiksrechten is voornamelijk het gevolg van de investering in een time charter voor een vliegtuig.

Toelichting 16 - Investerings 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	2024
Saldo per 1 januari	159.689	135.388
Wijzigingen gedurende het jaar:		
Aandeel in winst/(verlies)	24.784	25.798
Wijzigingen in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerd resultaten van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-1.462	606
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering	-11	-207
Dividenden	-1.595	-1.769
Wisselkoersverschillen	473	-14
Overige	0	-113
Balans op 31 december	181.878	159.689

Het aandeel in de winst van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode van USD 24,8 miljoen in 2024 is toe te schrijven aan de bijdrage van de SEAPEAK LPG joint ventures.

EXMAR heeft waarborgen verstrekt aan financiële instellingen die kredietfaciliteiten hebben verleend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Op 31 december 2025 stond een bedrag van USD 438,7 miljoen (december 2024: USD 381,4 miljoen) uit onder dergelijke kredietovereenkomsten, waarvan EXMAR USD 219,4 miljoen (december 2024: USD 190,7 miljoen) heeft gewaarborgd. EXMAR heeft geen materiële latente verplichtingen tegenover haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Buiten de hierboven vermelde garanties heeft EXMAR geen andere verplichtingen tegenover haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

Als gevolg van wettelijke vereisten of financieringsovereenkomsten kunnen onze joint ventures of geassocieerde maatschappijen worden beperkt in het doen van uitkeringen in contanten, zoals dividendbetalingen of terugbetalingen van aandeelhoudersleningen. Onder de leningsovereenkomsten mogen onze joint ventures of geassocieerde maatschappijen 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. We verwijzen naar Toelichting 13 Schepen en platformen voor meer informatie over dit onderwerp. Er waren geen wijzigingen in de waardeverminderingen op schepen, verwerkt in de resultatenrekening volgens de vermogensmutatie.

Toelichting 17 - Financiële informatie geassocieerde ondernemingen en joint ventures

EXMAR heeft volgende activa en verplichtingen jegens haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures:

(IN DUIZENDEN USD)	DECEMBER 31, 2025	DECEMBER 31, 2024
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures:		
Joint ventures	178.961	156.643
Geassocieerde ondernemingen	2.917	3.046
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures:		
Lange termijn - Bruto	2.057	2.037
Waardevermindering	-2.057	-2.037
Korte termijn (of huidig deel van lange termijn) - Bruto	0	700
Korte termijn (of huidig deel van lange termijn) - Waardevermindering	0	-652
Handels- en overige vorderingen (zie ook Toelichting 33 - Verbonden partijen)		
Bruto bedrag	13.751	8.277
Waardervermindering	-7.214	-6.844
Handels- en overige schulden (zie ook Toelichting 33 - Verbonden partijen)	-1.366	0
Totaal	187.048	161.170

De investeringen kunnen per jaareinde 2025 als volgt worden gedetailleerd:

JOINT VENTURES	SEGMENT	JV PARTNER	BESCHRIJVING ACTIVITEITEN
Estrela Ltd	Infrastructure	ASS	Eigenaar van het accommodatieplatform NUNCE
EXMAR LPG BV	Shipping	SEAPEAK	Holding voor EXMAR-Seapeak activiteiten
EXMAR Shipping BV	Shipping	SEAPEAK	Eigenaar van 15 midsize schepen, waarvan vier schepen onder financiële leasing en een VLGC onder financiële leasing
Monteriggioni Inc	Shipping	MOL	Eigenaar van de LNG tanker EXCEL, dewelke in 2017 werd verkocht - zonder activiteit
EXMAR LPG France	Shipping	SEAPEAK	Eigenaar van verschillende midsize schepen welke behoren tot het gas segment (resterende schepen in aanbouw zullen in de periode 2026-2027 geleverd worden).
Exmar France Crewing SAS	Shipping	SEAPEAK	In 2025 nieuw opgerichte vennootschap, met operationele activiteit crew management
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	SEGMENT	EIGENDOMS%	BESCHRIJVING ACTIVITEITEN
Ecos Srl	Diensten	33,30%	Ship Management en aanverwante dienstverlening
Marpos NV	Diensten	45,00%	Levert afvaloplossingen voor de maritieme industrie
Electra Offshore Ltd	Infrastructure	40,00%	Voormalig eigenaar van het accommodatieplatform WARIBOKO
Exview Hong Kong Ltd	Infrastructure	40,00%	Voormalig bareboat eigenaar van het accommodatieplatform WARIBOKO

De Groep heeft de joint ventures EXMAR LPG France in 2024 en EXMAR France Crewing SAS in 2025 geïncorporeerd met haar joint venture-partner SEAPEAK.

In 2025 heeft de Groep de bijzondere waardevermindering van de handels- en overige vorderingen op haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures, Exview Hong Kong Ltd en Electra Offshore Ltd, met USD 0,3 miljoen verhoogd.

(IN DUIZENDEN USD)				JOINT VENTURES			GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	
JV partner	Seapeak	MOL	ASS					
Eigendomspercentage	50%	50%	50%					
ENTITEIT	TOTAAL SEAPEAK	MONTE-RIGGIONI	ESTRELA LTD	ECOS	MARPOS	TOTAAL WARIBOKO ONDERNEMINGEN	TOTAAL	
Vaste activa	861.865	0	6.037	330	419	3.464	872.114	
Vlottende activa	72.348	27	5.680	904	1.695	8.868	89.523	
waarvan kas- en kasequivalenten	50.729	0	3.615	1.304	1.232	1.499	58.380	
Verplichtingen op lange termijn	749.392	0	0	-6	0	10.810	760.196	
waarvan bankleningen	392.508	0	0	0	0	0	392.508	
waarvan financiële leases	37.268	0	0	-6	0	0	37.262	
waarvan overige leningen	0	0	0	0	0	4.715	4.715	
Verplichtingen op korte termijn	143.884	0	1.476	875	536	17.033	163.803	
waarvan bankleningen	36.582	0	0	0	0	0	36.582	
waarvan financiële leases	41.217	0	0	6	0	0	41.222	
waarvan overige leningen	0	0	0	0	0	1.957	1.957	
Opbrengsten	195.808	0	9.125	756	2.602	0	208.291	
Afschrijvingen	-70.374	0	-1.751	-14	-84	0	-72.223	
Waardevermindering (terugname)	-192	0	0	0	0	-3.746	-3.938	
Intrestopbrengsten	5.399	8	0	0	0	0	5.407	
Intrestkosten	-34.814	0	0	-3	-4	0	-34.821	
Belastingen op het resultaat	-840	0	0	-122	-171	-651	-1.784	
Winst of (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	49.941	-528	469	93	497	961	51.434	
Niet-gerealiseerde resultaten	-2.923	0	0	0	0	0	-2.923	
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	47.018	-528	469	93	497	961	48.511	
	0							
Eigen vermogen (100%)	347.644	27	10.241	366	1.579	-9.416	350.440	
Aandeel van EXMAR in het eigen vermogen	173.822	14	5.120	122	710	-3.767	176.022	
Aandeel groep in het eigen vermogen van geassoc. ondernemingen en JV's op 1 januari 2025	150.313	0	6.330	14	561	-3.732	153.486	
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering per 1 januari 2025	0	0	0	0	0	6.203	6.203	
Aandeel groep in het eigen vermogen van geassoc. ondernemingen en JV's op 1 januari 2025	150.313	0	6.330	14	561	2.471	159.689	
Aandeel totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerde resultaten	23.504	-264	235	31	224	-408	23.321	
Dividenden	0	0	-1.444	0	-151	0	-1.595	
Omrekeningsverschillen	23	0	0	0	77	374	474	
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering in het boekjaar 2025	0	264		0	0	-275	-11	
Aandeel groep in het eigen vermogen van geassoc. ondernemingen en JV's per 31 december 2025, na toewijzing negatief eigen vermogen	173.840	0	5.120	45	710	2.162	181.877	

(IN DUIZENDEN USD)	JOINT VENTURES			GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN			
JV partner	Seapeak	MOL	ASS				
Eigendomspercentage	50%	50%	50%	33%	45%	40%	
						TOTAAL WARIBOKO ONDER-NEMINGEN	
ENTITEIT	TOTAAL SEAPEAK	MONTE-RIGGIONI	ESTRELA LTD	ECOS	MARPOS		TOTAAL
Vaste activa	663.932	0	7.788	237	380	-2.720	669.617
Vlottende activa	127.716	155	6.484	19.789	1.240	15.052	170.436
waarvan kas- en kasequivalenten	143.216	155	5.319	-191	896	1.591	150.986
Verplichtingen op lange termijn	519.302	0	0	-2	0	14.215	533.515
waarvan bankleningen	357.828	0	0	0	0	0	357.828
waarvan financiële leases	33.572	0	0	-2	0	0	33.570
waarvan overige leningen	0	0	0	0	0	4.715	4.715
Verplichtingen op korte termijn	175.423	1.460	1.611	19.728	373	20.414	219.009
waarvan bankleningen	31.230	0	0	0	0	0	31.230
waarvan financiële leases	48.999	0	0	-3	0	0	48.996
waarvan overige leningen	0	0	0	0	0	1.957	1.957
Opbrengsten	173.170	0	10.248	2.138	2.478	0	188.034
Afschrijvingen	64.039	0	1.756	13	88	4	65.900
Intrestopbrengsten	9.269	177	0	0	0	295	9.741
Intrestkosten	37.232	0	0	3	6	899	38.140
Belastingen op het resultaat	84	0	0	136	164	0	384
Winst of (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	44.179	-1.343	1.657	69	475	8.326	53.363
Niet-gerealiseerde resultaten	1.212	0	0	0	0	0	1.212
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	45.391	-1.343	1.657	69	475	8.326	54.575
						0	
Eigen vermogen (100%)	300.622	-1.305	12.661	300	1.247	-12.797	300.728
Aandeel van EXMAR in het eigen vermogen	150.311	-653	6.331	100	561	-5.119	151.531
Aandeel groep in het eigen vermogen van geassoc. ondernemingen en JV's op 1 januari 2024	127.634	19	7.123	84	528	-7.063	128.325
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering per 1 januari 2024	0	0	0	0	0	7.063	7.063
Aandeel groep in het eigen vermogen van geassoc. ondernemingen en JV's per 1 januari 2024, na toewijzing negatief eigen vermogen	127.634	19	7.123	84	528	0	135.388
Aandeel totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerde resultaten	22.680	-672	829	23	214	3.330	26.404
Dividenden	0	0	-1.623	0	-146	0	-1.769
Omrekeningsverschillen	0	0	1	20	-35	0	-14
Overige	0	0	0	-113	0	0	-113
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering in het boekjaar 2024	0	653	0	0	0	-860	-207
Aandeel groep in het eigen vermogen van geassoc. ondernemingen en JV's per 31 december 2024, na toewijzing negatief eigen vermogen	150.313	0	6.330	14	561	2.471	159.689

Toelichting 18 - 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
Eliminatie na aandelentransactie	0	0	0	0
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
Terugbetalingen	0	0	0	0
Afschrijving	0	0	0	0
Wijzigingen in toegewezen negatief eigen vermogen	0	0	0	0
Per 31 december 2024	48	0	0	48
Meer dan één jaar	0	0	0	0
Minder dan één jaar	48	0	0	48
Bruto	2.737	0	0	2.737
Waardevermindering	-2.689	0	0	-2.689
Per 1 januari 2025	48	0	0	48
Nieuwe leningen	230	0	0	230
Omzetting in kapitaal	-930	0	0	-930
Toe te rekenen interest	267	0	0	267
Terugbetalingen	-267	0	0	-267
Toewijzing negatief eigen vermogen en waardevermindering	652	0	0	652
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0
Per 31 december 2025	0	0	0	0
Meer dan één jaar	0	0	0	0
Minder dan één jaar	0	0	0	0
Bruto	2.057	0	0	2.057
Waardevermindering	-2.057	0	0	-2.057

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 19 - Belastingvorderingen en -verplichtingen

ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER	
	2025	2024
Actuele belastingvorderingen	8.103	4.184
Actuele belastingverplichtingen	3.316	6.441

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER 2025		31 DECEMBER 2024	
	ACTIVA	VERPLICHTINGEN	ACTIVA	VERPLICHTINGEN
Andere materiële vaste activa	1.458	0	4.212	0
Personeelsbeloningen	0	0	131	0
Fiscale verliezen / tijdsverschillen	4.286	0	423	0
Uitgestelde belastingvordering/-verplichting	5.744	0	4.766	0
Compensatie van belastingvordering/-verplichting	0	0	0	0
Niet-erkende belastingvordering	-3.186	0	-131	0
Geboekte uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	2.558	0	4.635	0
Aftrekbare tijdelijke verschillen	0		131	
Niet-gebruikte belastinglatenties	73.694		57.818	
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	73.694	0	57.949	0

De uitgestelde belastingen in 2025 en 2024 zijn voornamelijk samengesteld uit uitgestelde belastingen in Exmar Offshore Cy ten gevolge van tijdsverschillen.

Onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures hebben beperkte tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen bij onze joint ventures en geassocieerde ondernemingen bedroegen eind 2025 USD 0,5 miljoen (2024: USD 0,7 miljoen) voor hun aandeel, maar werden niet erkend. De bedragen zijn niet opgenomen in bovenstaand overzicht.

Belastingvorderingen worden niet erkend indien het niet waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de groep de daaruit voortvloeiende voordelen kan afzetten of omdat de toekomstige belastbare winsten niet op betrouwbare basis kunnen worden vastgesteld.

De meerderheid van de fiscale verliezen en investeringsaftrek vervallen niet in de tijd.

Toelichting 20 - Overige financiële vaste activa

(IN DUIZENDEN USD)	DECEMBER 31, 2025	DECEMBER 31, 2024
Ocean Yield AS	4.000	0
DOF Group AS	1.000	0
International Seaways	2.500	0
HMH Holding	1.800	0
Overige	794	260
Overige financiële vaste activa	10.094	260

De overige financiële vaste activa bevatten ongedekte obligaties, gedurende 2025 verworven.

Toelichting 21 - Financiële activa aan FVTPL

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER, 2025	31 DECEMBER, 2024
Aantal genoteerde aandelen	50.877	60.259
Aantal niet-genoteerde aandelen	4.391	762
Financiële activa gewaardeerd aan FVTPL	55.268	61.021

De beursgenoteerde aandelen omvatten:

- 1.605.833 aandelen van Vantage Drilling International Company (Vantage), wat ongeveer 12,3% 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 35,7 miljoen op 31 december 2025 (December 31, 2024: USD 40,9 miljoen).
- 116.338 aandelen van Frontera Energy Corporation, verhandeld op de Toronto Stock Exchange ('FEC'), die op 31 december 2025 een waarde hebben van USD 0,5 million (31 december 2024: USD 0,7 miljoen).
- 7.825.837 aandelen Ventura Offshore Holding Ltd., genoteerd op de beurs van Oslo ('VTURA') en heeft een waarde van USD 14,7 miljoen op 31 december 2025 (31 december 2024: USD 18,6 million).

De niet-beursgenoteerde aandelen omvatten:

- 149 aandelen van Sibelco, gewaardeerd aan USD 1,0 miljoen per 31 december 2025
- Zeven kleinere investeringen in beleggingsfondsen en ondernemingen voor een totaalbedrag van 3,4 miljoen USD op 31 december 2025.

Toelichting 22 - Handels- en overige vorderingen

(IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
Handelsvorderingen (inclusief contract activa) - Bruto	71.527	121.668
Waardeverminderingen handelsvorderingen	-11.709	-11.106
Kaswaarborgen	448	179
Overige vorderingen	12.208	8.886
Over te dragen kosten en te ontvangen opbrengsten	4.946	4.259
Balans op 31 december	77.420	123.886
Waarvan financiële activa	69.498	116.824

De daling van de handels- en overige vorderingen in 2025 is voornamelijk het gevolg van de daling van de uitstaande vorderingen in de Congolese branch met betrekking tot de ingenieurs- onderhouds- en operationele diensten voor het Marine XII project.

De contract activa (zie Toelichting 4 – Opbrengsten) in de bovenstaande tabel bedroegen USD 15,0 miljoen voor de periode eindigend op 31 december 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, voorafbetaalde kosten voor kredietfaciliteiten. Te ontvangen opbrengsten omvatten nog niet gefactureerde inkomsten met betrekking tot het lopende boekjaar, zoals rente.

Toelichting 23 - Kas en kasequivalenten

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER, 2025	31 DECEMBER, 2024
Geblokkeerde kasequivalenten	7.132	0
Bank	119.417	114.142
Kas	12	10
Geldbeleggingen	60.414	160.585
Netto kas en kasequivalenten	179.842	274.737

De geblokkeerde kasequivalenten vormen een contractuele zekerheid die van de klant is verkregen in verband met een FSRU-project in Colombia.

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

Toelichting 24 - Kapitaal en reserves

KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES

AANTAL GEWONE AANDELEN	2025	2024
Aantal uitgegeven aandelen per 1 januari	59.500.000	59.500.000
Kapitaalsverhoging	21.972.210	0
Aantal uitgegeven aandelen per 31 december - volstort	81.472.210	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 Aandeelhouders van de Vennootschap.

Zoals goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2025, kan de Raad van Bestuur van EXMAR, voor een periode van vijf jaar eindigend in juni 2030, binnen bepaalde wettelijke beperkingen en voorwaarden, het kapitaal van EXMAR NV verhogen met een maximum bedrag van USD 12,0 miljoen.

Op 28 augustus 2025 heeft EXMAR NV een kapitaalverhoging van 160.565.660 EUR (USD 186,1 miljoen) uitgevoerd door de uitgifte van 21.972.210 nieuwe aandelen, voortkomend uit de inbreng van dividendrechten in het kapitaal van EXMAR door 97,91% van haar aandeelhouders.

DIVIDENDEN

Met betrekking tot het boekjaar 2025 stelt de Raad van Bestuur voor om een bruto dividend van EUR 0,27 per aandeel uit te keren aan de eigenaars van gewone aandelen. Dit dividend is onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2026 en werd bijgevolg niet opgenomen als een verplichting in de geconsolideerde jaarrekening van EXMAR opgesteld volgens IFRS. Het dividend voor het boekjaar 2025, op basis van het aantal uitgegeven aandelen, bedraagt EUR 21,5 miljoen of een totaal bruto dividend van USD 25,2 miljoen.

EIGEN AANDELEN

De reserve voor eigen aandelen omvat de kostprijs van de aandelen van EXMAR die door de Groep worden aangehouden.

	2025	2024
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december	1.956.013	1.956.013
Boekwaarde van gehouden eigen aandelen (in duizenden USD)	38.160	38.160
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR) - historische waarde	14,1507	14,1507

OMREKENINGSRESERVE

De omrekeningsreserve omvat alle wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van de dochterondernemingen van de Groep die een andere functionele valuta hebben dan de rapporteringsmunt, USD, en de directe opname van de omrekening van de netto-investering binnen de groep in een buitenlandse activiteit (uitgedrukt in Argentijnse peso) die vanaf 2022 in de niet-gerealiseerde resultaten wordt opgenomen. Het saldo van de omrekeningsreserve wordt voornamelijk beïnvloed door de appreciatie of depreciatie van de EUR en XAF ten opzichte van de USD.

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.

Er werden interest rate swap (IRS) contracten afgesloten om het variabel intrest risico in te dekken (zie Toelichting 29).

Toelichting 25 - Winst per aandeel

VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND	2025	2024
Resultaat van het boekjaar, toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in duizenden USD)	74.344	180.471
Aantal uitgegeven gewone aandelen per 31 december	81.472.210	59.500.000
Effect van eigen aandelen	-1.956.013	-1.956.013
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	64.868.057	57.543.987
Winst per aandeel in USD	1,15	3,15
	2025	2024
Resultaat van het boekjaar, toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in duizenden USD)	74.344	180.471
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	64.868.057	57.543.987
Verwateringseffect van op aandelen gebaseerde compensatie	0	5.804
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	64.868.057	57.549.791
Verwaterde winst per aandeel in USD	1,15	3,14

Toelichting 26 - Leningen

(IN DUIZENDEN USD)	BANK- LENINGEN	OVERIGE LENINGEN	LEASING- SCHULDEN GEBRUIKS- RECHTEN	TOTAAL
Per 1 januari 2024	247.626	8.664	9.022	265.311
Nieuwe leningen	100.500	-0	384	100.884
Afname na verkoop van aandelen	-3.513	0	-4.000	-7.513
Terugbetalingen	-36.297	-5.766	-1.814	-43.878
Betaalde transactiekosten	-1.060	0	0	-1.060
In resultaat genomen transactiekosten	590	20	0	610
Wisselkoersverschillen	-61	-0	-394	-456
Toe te rekenen interestkosten	1.285	81	0	1.366
Contractherwaardering/contractaanpassing	0	0	1.287	1.287
Per 31 december 2024	309.070	2.998	4.484	316.552
Meer dan één jaar	272.269	2.998	2.527	277.794
Minder dan één jaar	36.801	0	1.957	38.759
Per 31 december 2024	309.070	2.998	4.484	316.552
Shipping segment	130.873	2.998	394	134.265
Infrastructure segment	178.197	0	2.554	180.751
Diensten segment	0	0	1.537	1.537
Per 31 december 2024	309.070	2.998	4.484	316.552
Per 1 januari 2025	309.070	2.998	4.484	316.552
Nieuwe leningen	0	0	6.770	6.770
Terugbetalingen	-40.837	0	-6.827	-47.663
Transfers	4.957	-2.998	0	1.959
In resultaat genomen transactiekosten	576	0	0	576
Wisselkoersverschillen	0	0	349	349
Toe te rekenen interestkosten	-375	6	0	-369
Per 31 december 2025	273.392	6	4.775	278.173
Meer dan één jaar	242.151	0	2.847	244.998
Minder dan één jaar	31.240	6	1.928	33.175
Per 31 december 2025	273.392	6	4.775	278.173
Shipping segment	117.521	6	123	117.650
Infrastructure segment	155.871	0	1.743	157.613
Diensten segment	0	0	2.910	2.910
Per 31 december 2025	273.392	6	4.775	278.173

BANKLENINGEN

De bankleningen hebben voornamelijk betrekking op:

FLANDERS INNOVATION & FLANDERS PIONEER – USD 117,5 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 5,62%. EXMAR NV heeft een garantie gesteld voor de onderliggende verplichtingen.

LPG pressurized faciliteiten – USD 0 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 driemaandelijks schijven en het toepasselijke rentepercentage bedraagt driemaandelijks SOFR plus 2,4%. De laatste terugbetaling, die was voorzien in december 2025, is volgens planning uitgevoerd.

EEMSHAVEN – USD 68,1 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 tranches en een ballon op de einddatum.

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

EXCALIBUR – USD 87,8 miljoen (december 2024: USD 96,9 miljoen)

Op 29 juli 2024 ondertekende EXMAR Export Netherlands BV (een 100% dochteronderneming van EXMAR NV) een Bareboat Charter overeenkomst 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 achtendertig 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 borg.

OVERIGE LENINGEN

Vloot van drukschepen – USD 0 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 31 december 2024 bedraagt het uitstaande saldo USD 3,0 miljoen en heeft betrekking op één schip.

Het management heeft de aankoopoptie van het resterende schip aan het einde van de leaseperiode uitgeoefend.

BESCHIKBARE KREDIETFACILITEITEN

In 2025 heeft EXMAR een doorlopende kredietfaciliteit van EUR 80,0 miljoen verkregen van een Belgische financiële instelling met een vervaldatum op 29 augustus 2029 en een rentevoet van EURIBOR 3 maanden plus 1,425%. EXMAR heeft per eind 2025 geen gebruik gemaakt van deze faciliteit.

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 kwamen de partijen een bedrag van USD 381,4 miljoen overeen als doorlopende kredietfaciliteit en werd de vervaldatum verlengd.

De lening vervalt op 16 december 2029. Op 31 december 2025 had EXMAR Shipping BV USD 299,5 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-charterovereenkomst in de vorm van een Franse tax lease gesloten met een consortium van banken voor haar 6 nieuw te bouwen schepen (levering tussen januari 2025 en januari 2027). Het totale overeengekomen bedrag bedraagt ongeveer 240,0 miljoen USD. Twee nieuw te bouwen schepen zijn in 2025 geleverd. Bij de bepaling van de boekwaarde van de schepen is rekening gehouden met de toekomstige kasuitstromen.

In 2025 heeft EXMAR LPG France SAS een tweede bareboat-charterovereenkomst in de vorm van een Franse fiscale leaseovereenkomst gesloten met een consortium van banken voor vier nieuw te bouwen schepen (levering tussen januari 2026 en december 2026). Het overeengekomen totaalbedrag bedraagt ongeveer USD 168,0 miljoen.

Per 31 december 2025 had EXMAR LPG France SAS een bedrag van USD 99,2 miljoen opgenomen onder de kredietfaciliteiten.

In het algemeen zijn de leningen aangehouden door EXMAR en haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures gedekt door een hypotheek op de onderliggende activa in eigendom van EXMAR en haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Bovendien bestaan er verschillende pandrechten en andere soorten waarborgen om de leningen te verzekeren.

Convenanten

Verschillende lening convenanten zijn 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 waarderingsregels gebruikt voor segment rapporteringsdoeleinden). We verwijzen naar onderstaande tabel voor een overzicht van de van toepassing zijnde convenanten.

VAN TOEPASSING ZIJNDE CONVENANTEN			
RATIO	KREDIET-FACILITEITEN ⁽¹⁾	ACTUELE POSITIE DECEMBER 31, 2025 ⁽²⁾	ACTUELE POSITIE 31 DECEMBER 2024 ⁽²⁾
Minimum vrije liquide middelen	≥ USD 20 miljoen	USD 214.1 million	USD 355,0 miljoen
Werkkapitaal	minimum positief	USD 310.6 million	USD 444,7 miljoen
Netto financiële schulden ratio	< 70%	35,06%	23,42%
Openstaande schuld (in duizenden USD)	67.552		

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 intrestdragende schuld: geconsolideerde intrestdragende 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 31 december 2025 voldeed EXMAR aan alle convenanten met voldoende headroom. EXMAR ziet er voortdurend op toe dat alle toepasselijke covenanten worden nageleefd om in juni 2026 en december 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 27 - Personeelsbeloningen

TOEGEZEGDE PENSIOENPLANNEN 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 december 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 gedefinieerd 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.

PERSONEELSBELONINGEN

(IN DUIZENDEN USD) VOOR DE PERIODE EINDIGEND 31 DECEMBER	2025	2024	2023	2022	2021
TE BEREIKEN DOEL PLANNEN					
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-5.715	-6.105	-7.417	-7.523	-9.631
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5.256	5.421	6.549	6.601	9.017
Contante waarde van de nettoverplichtingen	-459	-684	-868	-922	-614
VAST BIJDRAGEPLAN					
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-6.740	-6.254	-6.701	-5.690	-8.102
Reële waarde van de fondsbeleggingen	6.645	6.153	6.570	5.571	7.986
Contante waarde van de netto (verplichtingen) activa	-95	-101	-131	-119	-116
Totaal personeelsbeloningen	-554	-785	-999	-1.040	-730

TE BEREIKEN DOEL PLAN

(IN DUIZENDEN USD)	2025	2024
WIJZIGINGEN IN DE VOORZIENINGEN GEDURENDE HET JAAR ⁽¹⁾		
Voorziening per 1 januari	12.359	14.118
Uitkeringen	-1.580	-1.943
Werkelijke werknemersbijdragen	231	232
Intrestkosten	415	432
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	653	695
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-122	-122
Actuariële winsten/verliezen	-1.034	-238
Wisselkoersverschillen	1.534	-815
Voorziening per 31 december	12.455	12.359
WIJZIGINGEN IN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN ⁽¹⁾		
Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	11.574	13.119
Ontvangen stortingen	1.185	1.188
Uitkeringen	-1.580	-1.943
Intrestopbrengsten	407	423
Werkelijke taksen betaald op bijdragen (exclusief intresten)	-122	-122
Werkelijke administratiekosten	-62	-62
Actuariële winst/verlies	-962	-279
Wisselkoersverschillen	1.460	-750
Reële waarde fondsbeleggingen per 31 december (2)	11.901	11.574
Netto toegezegde verplichting per 31 december	554	785

¹ De wijzigingen in pensioenverplichtingen en fondsbeleggingen omvatten zowel de toegezegde pensioenregelingen als de Belgische toegezegde bijdrageregelingen die kwalificeren als een toegezegde pensioenregeling.

² De fondsbeleggingen bevatten geen EXMAR aandelen en geen vastgoed door EXMAR in gebruik genomen.

(IN DUIZENDEN USD) VOOR DE PERIODE EINDIGEND 31 DECEMBER	2025	2024
KOSTEN OPGENOMEN IN GEREALISEERDE RESULTATEN		
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	-653	-695
Intrestkosten	-415	-432
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	407	423
Administratiekosten	-62	-62
Totale pensioenkosten opgenomen in de winst- en verliesrekening (zie toelichting 10)	-722	-766
KOSTEN OPGENOMEN IN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
Opname van actuariële winsten en verliezen	73	-41
Totale pensioenkosten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	73	-41

De verwachte werkgeversbijdragen voor het volgende boekjaar bedragen:

(IN DUIZENDEN USD) VOOR DE PERIODE EINDIGEND 31 DECEMBER	2025	2024
VERWACHTE ONTVANGEN STORTINGEN VOLGEND JAAR		
Inschatting van bijdragen verwacht te betalen volgend jaar	813	740

De actuariële veronderstellingen en de gemiddelde looptijd van de regelingen worden hieronder gedetailleerd weergegeven:

(IN GEWOGEN GEMIDDELDEN)	2025	2024
BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN		
Verdisconteringsvoet per 31 december	3,65%	3,15%
Verwacht rendement op activa per 31 december	3,65%	3,15%
Inflatie	2,00%	2,00%
Looptijd van te bereiden doel plannen (in jaren)	7	8
Looptijd van vaste bijdrageplannen (in jaren)	12	13

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

(IN DUIZENDEN USD) VOOR DE PERIODE EINDIGEND 31 DECEMBER	2025	2024
Eigen vermogen instrumenten	3,0%	4,0%
Leningen	87,0%	87,0%
Vastgoed	10,0%	8,0%
Kasgelden	0,0%	1,0%

Toelichting 28 - Handels- en overige schulden

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER, 2025	31 DECEMBER, 2024
Handelsschulden	19.479	38.938
Overige schulden	33.930	16.223
Over te dragen opbrengsten	13.178	11.081
Handels- en overige schulden	66.587	66.252
Waarvan financiële schulden (Toelichting 31)	52.032	53.603

De daling van de handelsschulden ten opzichte van 2024 is voornamelijk toe te schrijven aan een afname van de activiteiten in het kader van Infrastructuur projecten in Congo einde december 2025. De stijging van de overige schulden omvat onder meer hogere schulden uit hoofde van de cashpool met joint-venture-entiteiten en uit hoofde van een contractgarantie die van een klant is verkregen.

De overige schulden omvatten ontvangen voorschotten, BTW, cashpool-schulden en schulden uit hoofde van salarisbetalingen.

De over te dragen opbrengsten omvatten reeds gefactureerde opbrengsten die betrekking hebben op volgende boekjaren, zoals vrachten, huur, ...

Toelichting 29 - Financiële risico's en financiële instrumenten

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 beheren, maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten, voornamelijk intrestafdekkingen gesitueerd binnen onze joint ventures alsook valuta forwardcontracten.

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. Na de initiële waardering wordt het effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde van de financiële instrumenten die voor hedge accounting in aanmerking komen (b.v. kasstroomafdekkingen), opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten. Het niet-effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde van financiële instrumenten die niet voor hedge accounting in aanmerking komen, worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

REËLE WAARDEHIËRARCHIE

De volgende tabel geeft de financiële activa en verplichtingen weer, gewaardeerd tegen reële waarde, volgens de reële waardehiërarchie:

(IN DUIZENDEN USD)				
31 DECEMBER 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAAL
Afgeleide financiële instrumenten	0	67	0	67
Aandelen gewaardeerd aan FVTPL	50.877	4.391	0	55.268
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	50.877	4.458	0	55.335
Afgeleide financiële instrumenten		888		888
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	888	0	888

(IN DUIZENDEN USD)				
31 DECEMBER 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAAL
Afgeleide financiële instrumenten	0	1.658	0	1.658
Aandelen gewaardeerd aan FVTPL	60.259	762	0	61.021
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	60.259	2.420	0	62.679
Afgeleide financiële instrumenten	0	1.240	0	1.240
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	1.240	0	1.240

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

KREDIETRISICO

Kredietrisicobeleid

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's uit haar operationele activiteiten (voornamelijk handels- en andere vorderingen en transacties met geassocieerde ondernemingen en joint ventures) en uit haar financieringsactiviteiten, waaronder deposito's bij banken, valutatransacties en andere financiële instrumenten.

Het kredietrisico wordt doorlopend en per segment nauwlettend in het oog gehouden door de Groep en indien nodig worden kredietwaardigheidscontroles uitgevoerd.

De leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures bestaan uit aandeelhoudersleningen aan onze geassocieerde ondernemingen en joint ventures die eigenaar of exploitant zijn van een LPG-schip of offshore-platform. Aangezien alle schepen operationeel zijn en inkomsten genereren of zijn verpand als zekerheid voor de onderliggende lening, verwachten wij geen problemen met de inbaarheid van de

uitstaande leningen (na waardevermindering) aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures. De geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvan het aandeel in het eigen vermogen negatief is, worden toegerekend aan andere componenten (voornamelijk in mindering gebracht op de vorderingen) van het belang van de investeerder in de geassocieerde onderneming en indien het negatieve eigen vermogen groter is dan het belang van de investeerder, wordt een overeenkomstige verplichting opgenomen voor zover de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft. De voorwaarden van de aandeelhoudersleningen worden besproken in Toelichting 26 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures van dit jaarverslag.

EXMAR beoordeelt de invorderbare waarde van elke handels- en andere vordering op individuele basis op het einde van de rapporteringsperiode om ervoor te zorgen dat er voldoende waardeverminderingen worden aangelegd voor oninbare bedragen. Er bestaan ook opvolgingsprocedures om ervoor te zorgen dat er vervolgacties worden ondernomen om achterstallige schulden in te vorderen. In dit verband is het management van de Groep, gezien de historische wanbetalingspercentages minder dan 1% voor 2024 en 2025 bedraagt, van mening dat het kredietrisico van de Groep gering is.

De Groep doet alleen zaken met banken met een goede kredietwaardigheid. De Groep controleert en beheert de blootstelling aan banken met goedgekeurde kredietlimieten voor tegenpartijen en kredietrisicoparameters om het risico van wanbetaling te beperken.

Blootstelling aan het kredietrisico

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER, 2025	31 DECEMBER, 2024
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	0	48
Afgeleide financiële instrumenten	67	1.658
Overige financiële vaste activa	10.094	0
Overige investeringen - aandelen gewaardeerd aan FVTPL	55.268	61.021
Handels- en overige vorderingen (zie Toelichting 22)	69.498	116.824
Geblokkeerde kasequivalenten	7.132	0
Kas en kasequivalenten	179.842	274.737
Boekwaarden van financiële activa	321.901	454.288

De boekwaarden van de financiële activa geven het maximale kredietrisico weer.

Voorziening voor kredietverliezen

Aangezien vervallen uitstaande vorderingen niet materieel zijn, wordt er geen ouderdomsanalyse gegeven.

Eind 2025 hebben we waardeverminderingen geboekt voor een totaalbedrag van USD 0,3 miljoen op leningen aan en handelsvorderingen op geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

De overige financiële vaste activa bestaan voornamelijk uit obligaties die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd. Er is een beoordeling van verwachte kredietverliezen uitgevoerd in overeenstemming met IFRS 9 – Financiële instrumenten, en per 31 december 2025 zijn er geen aanwijzingen voor een bijzondere waardevermindering vastgesteld.

Er waren geen waardeverminderingen nodig in 2025 op overige (niet-handels) vorderingen op derden.

INTRESTRISICO

Intrestrisicobeleid

De intrestdragende leningen worden voornamelijk afgesloten aan een variabele rentevoet. Teneinde dit intrestrisico te beheersen, maakt de Groep gebruik van een aantal intrestdekkingsinstrument die op de markt beschikbaar zijn wanneer het management van mening is dat het voordelig is om dit te doen. In 2025 en 2024 zijn er Intrest Rate Swaps ("IRS") contracten zowel bij dochterondernemingen als bij joint ventures. De Groep past hedge accounting toe als aan de voorwaarden voor toepassing van hedge accounting is voldaan. Als er geen hedge accounting wordt toegepast, worden de veranderingen in de reële waarde opgenomen in de resultatenrekening.

Blootstelling aan intrestrisico

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER, 2025	31 DECEMBER, 2024
Totaal intrestdragende leningen (exclusief leaseverplichtingen)	273.398	312.068
met vaste intrest	117.521	126.734
met variabele intrest	155.877	185.334
Intrest afdekkingsinstrumenten (nominaal bedrag)	115.688	84.012
Netto blootstelling	40.189	101.322

Gevoeligheidsanalyse

Bij een wijziging van de intrestvoet met 50 basispunten, zouden de cijfers worden beïnvloed met onderstaande bedragen (onder de veronderstelling dat de andere variabelen niet wijzigen):

(IN DUIZENDEN USD)	2025		2024	
	+ 50 BP	- 50 BP	+ 50 BP	- 50 BP
Leningen met variabele intrest	779	-779	927	-927
Intrest afdekkingsinstrumenten	-578	578	-420	420
Netto gevoeligheid	201	-201	507	-507
Effect op winst- en verliesrekening	779	-779	927	-927
Effect op eigen vermogen	-578	578	-420	420

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 geboekt bij de joint venture/ geassocieerde onderneming voor het corresponderende bedrag. Bijgevolg 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. Hierdoor werden leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures niet opgenomen in bovenstaande gevoeligheidsanalyse.

VALUTARISICO

Het valutarisico van de Groep wordt historisch vooral beïnvloed door de EUR/USD-verhouding voor het bemannen van de vloot, het betalen van salarissen en alle andere personeelsgerelateerde uitgaven, die in EUR worden uitgedrukt. Om het valutarisico te bewaken, maakt de Groep gebruik van een reeks instrumenten voor het afdekken van valutarisico's en, indien nodig, termijncontracten.

Eind 2025 waren er geen financiële instrumentcontracten ter indexering van de EUR/USD.

Blootstelling aan het valutarisico

Blootstelling aan het valutarisico, gebaseerd op nominale bedragen in duizenden in vreemde munt:

(IN DUIZENDEN LOKALE VALUTA)	2025			2024			
	XAF	EUR	ARS	XAF	EUR	SGD	ARS
Vorderingen	321.257	14.428	-120.430	0	40.086	245	74.049
Schulden	-1.170.306	-25.774	1.010.452	-32.117.074	-20.108	-468	-50.144
Intrestdragende leningen	-48.225	-1.880	0	0	0	0	0
Risico	-897.275	-13.226	890.022	-32.117.074	19.978	-223	23.905
Termijncontracten							
Netto blootstelling	-897.275	-13.226	890.022	-32.117.074	19.978	-223	23.905
In duizenden USD	-1.607	-15.541	612	-50.867	20.755	-163	23

Het bovenstaande overzicht geeft de blootstelling voor de top-4 valutarisico's weer.

Gevoeligheidsanalyse

Per 31 december 2025, zou een toename van 10,0% van de EUR/USD slotkoers de resultatenrekening van 2024 beïnvloeden met USD -1,6 miljoen (2024: USD +2,1 miljoen). Een daling van de EUR/USD slotkoers met 10,0% zou de resultatenrekening met eenzelfde bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden.

Per 31 december 2025, zou een toename van 10,0% van de XAF/USD slotkoers de resultatenrekening van 2025 beïnvloeden met USD -0,2 miljoen (2024: USD -5,1 miljoen). Een daling van de XAF/USD slotkoers met 10,0% zou de resultatenrekening met eenzelfde bedrag (tegenovergesteld teken) beïnvloeden.

LIQUIDITEITSRISICO

Liquiditeitsrisicobeleid

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 de naleving van bepaalde financiële ratio's. Per 31 december 2025 voldeed EXMAR aan de van toepassing zijnde convenanten. We verwijzen in dit verband eveneens naar Toelichting 26 Leningen.

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. Het niet-opgenomen gedeelte van onze kredietfaciliteiten is niet opgenomen in de onderstaande tabellen.

De contractuele vervaldagen van onze leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures zijn gebaseerd op de kasstroomprognoses voor toekomstige jaren voor de aandeelhouderslening van EXMAR LPG en de verwachte terugbetaling van de lening voor de Electra Offshore Ltd faciliteit exclusief saldering van negatieve eigen vermogens (zie Toelichting 18 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures).

EXMAR heeft ook garanties toegekend aan bankinstellingen dewelke leningen hebben toegekend aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Het bedrag dat EXMAR zou moeten betalen wanneer de kredietfaciliteit wordt aangewend is toegelicht in onderstaande tabel onder garanties.

(IN DUIZENDEN USD)	VAL.	INTREST-VOET	LOOPTIJD	BOEK-WAARDE	TOTAAL	CONTRACTUELE KASSTROMEN			
31 DECEMBER, 2025						< 1 JAAR	1-2 JAAR	2-5 JAAR	> 5 JAAR
Bankleningen VLGC's	USD	5,62%	2036	-117.521	-164.269	-13.104	-13.003	-38.588	-99.575
Banklening - EEMSHAVEN	USD	SOFR 3m +2.16%	2027	-68.064	-73.508	-17.549	-55.959	0	0
Banklening - EXCALIBUR	USD	SOFR 3m +2.2%	2034	-87.807	-110.469	-14.182	-13.669	-36.045	-46.573
Leaseverplichtingen	USD			-4.234	-8.530	-5.913	-2.051	-567	0
Leaseverplichtingen	EUR			-343	-632	-272	-192	-168	0
Leaseverplichtingen	SGD			0	0	0	0	0	0
Leaseverplichtingen	CNY			0	-74	-51	-23	0	0
Leaseverplichtingen	INR			-112	-129	-56	-59	-15	0
Leaseverplichtingen	XAF			-86	-84	-84	0	0	0
				-278.167	-363.568	-57.081	-84.955	-75.384	-146.148
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	USD			0	0	0	0	0	0
Financiële garanties	USD			0	-261.251	-44.014	-26.881	-151.785	-38.571

(IN DUIZENDEN USD)	VAL.	INTREST-VOET	LOOPTIJD	BOEK-WAARDE	TOTAAL	CONTRACTUELE KASSTROMEN			
31 DECEMBER, 2024						< 1 JAAR	1-2 JAAR	2-5 JAAR	> 5 JAAR
Bank loans VLGC's	USD	5,62%	2036	-123.736	-190.631	-13.258	-13.104	-39.026	-125.243
Bank/other loans - pressurized fleet	USD	LIBOR+ 2.4%	2025	-8.651	-5.872	-5.872	0	0	0
Bank loan - EEMSHAVEN	USD	SOFR 3m +2.16%	2027	-81.851	-92.685	-18.786	-17.699	-56.200	0
Bank loan - EXCALIBUR	USD	SOFR 3m +2.2%	2034	-97.830	-135.951	-17.002	-16.259	-42.250	-60.440
Bank loans - other	EUR	EURIBOR + 1.7%	2028	0	0	0	0	0	0
Lease liabilities	USD			-3.777	-2.506	-819	-836	-851	0
Lease liabilities	EUR			-393	-1.578	-966	-337	-261	-114
Lease liabilities	SGD			0	-352	-121	-138	-93	0
Lease liabilities	CNY			0	-126	-51	-51	-23	0
Lease liabilities	INR			-159	-186	-54	-57	-75	0
Lease liabilities	XAF			-156	-164	-86	-78	0	0
				-316.552	-430.050	-57.138	-48.559	-138.779	-185.697
Borrowings to equity accounted investees	USD			700	784	784	0	0	0

REËLE WAARDEN

Boekwaarden versus reële waarden

(IN DUIZENDEN USD)	2025			2024		
	REËLE WAARDE-HIËRARCHIE	BOEK-WAARDE	REËLE WAARDE	REËLE WAARDE-HIËRARCHIE	BOEK-WAARDE	REËLE WAARDE
Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures	2	0	0	2	48	48
Overige investeringen - aandelen gewaardeerd aan FVTPL	1/2	55.268	55.268	1/2	61.021	61.021
Afgeleide financiële instrumenten	2	67	67	2	1.658	1.658
Leningen (exclusief leaseverplichtingen)	2	-273.392	-293.178	2	-312.068	-333.285
		-218.057	-237.843		-249.341	-270.557

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);
- 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.

Basis voor bepaling van reële waarde:

- **Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures:** huidige waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de marktrente op balansdatum
- **Eigenvermogensinstrumenten tegen FVTPL:**
 - Genoteerde biedkoers op balansdatum voor :
 - Frontera aandelen
 - Ventura Offshore aandelen (verworven in 2024)
 - Vantage Drilling aandelen (vanaf afsluiting 2024)
 - Niet-beursgenoteerde slot fixingprijs op rapporteringsdatum via een openbare veiling via Euronext voor Sibelco aandelen

- Termijncontracten: huidige waarde van het verschil tussen de termijankoers op balansdatum en de betaalde termijankoers.
- Rentedragende leningen: huidige waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de marktrente op balansdatum.
- Voor bepaalde financiële activa en verplichtingen (handelsvorderingen en overige vorderingen, kas en kasequivalenten, handelsschulden en overige schulden en leaseverplichtingen) dewelke niet gewaardeerd worden aan reële waarde, wordt geen reële waarde toegelicht aangezien de boekwaarde een goede benadering is van de reële waarde.

Toelichting 30 - Leasing

LEASING ALS LEASINGNEMER

De Groep huurt gebouwen, motorvoertuigen en IT-materiaal.

(IN DUIZENDEN USD)			
GEBRUIKSRECHTEN	GEBOUWEN	IT- MATERIAAL EN VLIEGTUIG	TOTAAL
Saldo per 31 december 2024	3.812	442	4.253
Saldo per 31 december 2025	2.298	5.898	8.197

Voor de volledige mutatietafel met betrekking tot de gebruiksrechten inclusief de geboekte afschrijvingen van het boekjaar verwijzen we naar Toelichting 15 Gebruiksrechten van dit financieel rapport.

De Groep heeft verschillende huurcontracten die verlengings- of beëindigingsopties bevatten. Deze opties worden door het management onderhandeld om flexibiliteit te bieden bij het beheer van de leaseportefeuille. Er wordt beoordeeld of het redelijk zeker is dat deze verlengings- en beëindigingsopties zullen worden uitgeoefend (zie Toelichting 1 Waarderingsregels).

Voor de looptijdanalyse met betrekking tot de leaseverplichtingen wordt verwezen naar Toelichting 29 Financiële risico's en financiële instrumenten.

BEDRAGEN ERKEND IN DE RESULTATENREKENING

(IN DUIZENDEN USD)		
LEASING ONDER IFRS 16	2025	2024
Intrestkosten op leaseschulden	152	214

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 2025 erkende huurinkomsten bedroegen USD 89,3 miljoen (2024: USD 99,6 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 afname met USD 72,3 miljoen van de totale leasebetalingen (bij de dochterondernemingen) ten opzichte van 2024 is het gevolg van leasecontracten van VLGC, EEMSHAVEN, EXCALIBUR en verminderde drukschepen die dichterbij hun vervaldatum komen.

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	63.662	75.365
Eén tot twee jaar	37.212	60.826
Twee tot drie jaar	22.100	37.070
Drie tot vier jaar	18.250	22.058
Vier tot vijf jaar	18.250	18.250
Meer dan vijf jaar	54.856	73.106
Totale operationele leasing onder IFRS 16 (Dochterondernemingen)		
Saldo op 31 december	214.330	286.675
Minder dan één jaar	60.184	78.086
Eén tot twee jaar	14.731	19.664
Twee tot drie jaar	6.627	8.996
Drie tot vier jaar	0	1.812
Totale operationele leasing onder IFRS 16 (geass. ondernemingen en JV)		
Saldo op 31 december	81.542	108.557

Toelichting 31 - Investeringsverplichtingen

Per 31 december 2025 heeft de Groep investeringsverplichtingen voor een totaalbedrag van USD 484,2 miljoen:

- USD 155,0 miljoen, zijnde het aandeel van Exmar in een order die samen met haar joint venture-partner SEAPEAK (elk 50%) is geplaatst voor vier nieuw te bouwen dual-fuel MGC's van 46.000 m³ en drie nieuw te bouwen MGC's van 41.000 m³.
- USD 309,4 miljoen aan verplichtingen voor investeringen in vier Suez Max-schepen.
- USD 19,8 miljoen aan verplichtingen voor de aankoop van een drijvende LNG-opslagunit die in Colombia zal worden ingezet.

Toelichting 32 - 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 invloed zal hebben op de financiële positie van de Groep.

Toelichting 33 - Verbonden partijen

MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER

Saverex NV, de Belgische meerderheidsaandeelhouder van EXMAR NV, stelt IFRS geconsolideerde jaarrekeningen op die publiek beschikbaar zijn. Saverex NV wordt gecontroleerd door de heer Nicolas Saverys (Uitvoerend voorzitter van de Raad van Bestuur van EXMAR).

TRANSACTIES MET CONTROLLERENDE AANDEELHOUDER EN MET CONTROLLERENDE AANDEELHOUDERS VERBONDEN PARTIJEN

Saverbel NV, gecontroleerd door de heer Nicolas Saverys, heeft voor KEUR 94 administratiekosten doorgerekend aan de Groep in 2025 (2024: KEUR 105). De openstaande schuld voor deze diensten bedraagt per 31 december 2025 KEUR 27 (2024: KEUR 24).

Saverex NV, eveneens gecontroleerd wordt door de heer Nicolas Saverys, heeft in 2024 voor KEUR 3.200 aan advieskosten aangerekend (2024: KEUR 3.400). Het uitstaande saldo op 31 december 2025 bedroeg KEUR 2.000 (2024: KEUR 2.200). Verder rekende Saverex KEUR 44 reparatiekosten voor het jacht "Douce France" aan in 2025 (2024: KEUR 0) en KEUR 0 tijdbevrachtingsinkomsten voor het jacht "Douce France" aan Exmar Yachting (2024: KEUR 108). Het uitstaande saldo eind 2025 bedroeg KEUR 0 (2024: KEUR 0).

EXMAR Shipmanagement factureerde KEUR 54 aan Saverex voor scheepsbeheer met betrekking tot het jacht "Douce France" in 2025 (2023: KEUR 43), waarvan KEUR 1 openstaat (2024: KEUR 2). EXMAR Yachting factureerde KEUR 0 aan Saverex als commissie (2024: KEUR 5), waarvoor geen bedrag openstaat (2024: KEUR 0).

EXMAR NV heeft Saverex in 2025 KUSD 174 aan juridische kosten in rekening gebracht (2024: KUSD 0), waarvan KUSD 0 nog openstaat.

Daarnaast heeft EXMAR NV in 2025 KUSD 44 aan Saverex gefactureerd voor Flexjet-kosten (2024: KUSD 0), waarvan KUSD 0 openstaat, en KUSD 301 aan Saverbel voor Flexjet-kosten in 2025 (2024: KEUR 0), waarvan KUSD 0 openstaat.

Travel PLUS factureerde een totaal van KEUR 54 aan Saverex voor geleverde reisdiensten gedurende 2025 (2024: KEUR 130), waarvan KEUR 0 openstaat (2024: KEUR 4) en heeft kosten ten bedrage van in KEUR 20 (2024: KEUR 0) aan Saverbel NV in rekening gebracht, waarvan KEUR 0 nog openstaat.

TLH Heliskiing factureerde aan de groep KCAD 255 met betrekking tot geleverde diensten (2024: KCAD 329) waarvan geen bedrag openstaat (2024: KCAD 0).

Verder werd in 2025 een bedrag van KEUR 234 (periode 2024: KEUR 213) gefactureerd aan de heer Nicolas Saverys als doorrekening van privé-uitgaven. Het gerelateerde uitstaande saldo bedroeg KEUR 211 (2024: KEUR 0).

Transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme voorwaarden.

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 en ontvangen diensten.

(IN DUIZENDEN USD)	31 DECEMBER 2025			31 DECEMBER 2024	
	VORDERINGEN	SCHULDEN	CAPEX	VORDERINGEN	SCHULDEN
Scheepsbemanningen- en -onderhoud diensten	18.285	2.290	0	5.133	1.562
Algemene, boekhoudkundige en management diensten	1.162	0	0	1.042	0
Bouwtoezicht diensten	0	0	0	0	0
Verhuur diensten	0	0	0	0	0

(IN DUIZENDEN USD)	2025			2024	
	GELEVERDE DIENSTEN	ONTVANGEN DIENSTEN	CAPEX	GELEVERDE DIENSTEN	ONTVANGEN DIENSTEN
Scheepsbemannings- en -onderhoud diensten	19.262	166	0	10.277	0
Algemene, boekhoudkundige en management diensten	1.258	0	0	861	0
Bouwtoezicht diensten	0	0	0	0	0
Verhuur & overige diensten	0	0	0	0	0

EXMAR verstrekt eveneens leningen aan haar geassocieerde ondernemingen en joint ventures waarvoor intrestopbrengsten geboekt worden in de jaarrekening. We verwijzen in dit verband naar Toelichting 18 Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures voor een overzicht van deze leningen en naar Toelichting 11 Financieel resultaat voor het totaalbedrag van deze intrestopbrengsten.

TRANSACTIES MET BESTUURDERS EN MANAGEMENT

We verwijzen in verband met transacties met bestuurders en management naar het remuneratieverslag 2025 dewelke opgenomen werd in dit jaarverslag (zie Corporate Governance Verklaring). Voor informatie met betrekking tot belangenconflicten verwijzen we naar het Verslag van de Raad van Bestuur.

Bestuurders en management hebben KEUR 94 aan onkosten en KEUR 0 transactievergoeding (2024: KEUR 107) doorgerekend.

RAAD VAN BESTUUR

(IN DUIZENDEN EUR)	2025	2024
Voorzitter	100	100
Andere leden (individueel bedrag)	50	50
Totaal betaald	369	450

Het totaal bedrag betaald aan de leden van de Raad van Bestuur betreft het bedrag aan vergoedingen aan niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders voor hun activiteiten als lid van de Raad van Bestuur. De uitvoerende bestuurders worden enkel vergoed in hun hoedanigheid van leidinggevende en niet in hun hoedanigheid van uitvoerende bestuurder/ lid van de Raad van Bestuur.

Er zijn geen leningen verstrekt aan de leden van de Raad van Bestuur in 2025 of 2024. Het uitstaande bedrag met betrekking tot doorgerekende privé-uitgaven aan de heer Nicolas Saverys was KEUR 211 op 31 december 2024 (2024: KEUR 0).

AUDIT- EN RISICOCOMITÉ

(IN DUIZENDEN EUR)	2025	2024
Voorzitter	20	20
Andere leden (individueel bedrag)	10	10
Totaal betaald	42	50

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

(IN DUIZENDEN EUR)	2025	2024
Leden (individueel bedrag)	10	10
Totaal betaald	27	30

DIRECTIECOMITÉ

In lijn met de algemene beloningsprincipes van EXMAR is de aard en de hoogte van de remuneratie van de leden van het Uitvoerend Comité afhankelijk van de prestaties van de Vennootschap en de individuele vaardigheden en prestaties. Het remuneratiepakket bestaat uit drie elementen:

- De vaste jaarlijkse remuneratie;
- De variabele remuneratie op korte termijn (KTI – korte termijn incentive);
- De variabele remuneratie op lange termijn (LTI – lange termijn incentive).

Het niveau en de structuur van de vergoedingspakketten liggen in lijn met de marktpraktijken voor soortgelijke functies in vergelijkbare vennootschappen.

Eind 2024 bestond het Uitvoerend Comité uit vijf leden. In de overeenkomsten met de leden van het Uitvoerend Comité zijn de gebruikelijke opzegtermijnen en ontslagvergoedingen opgenomen, rekening houdend met factoren zoals de functie en de ervaring van de betrokken uitvoerende manager, en steeds binnen het toepasselijke wettelijke kader.

(IN DUIZENDEN EUR) DIRECTIECOMITÉ, EXCLUSIEF CEO	2025	2024
Totaal vaste vergoeding	1.565	1.725
waarvan voor pensioenplannen en verzekeringen	0	0
waarvan waarde van opties	0	0
Totale variabele vergoeding	400	1.400

(IN DUIZENDEN EUR) NICOLAS SAVERYS/SAVEREX	2025	2024
Totaal vaste vergoeding	1.200	1.200
waarvan voor pensioenplannen en verzekeringen	0	0
waarvan waarde van opties	0	0
Totale variabele vergoeding	2.000	2.200

(IN DUIZENDEN EUR) CEO	2025	2024
Totaal vaste vergoeding	365	350
waarvan voor pensioenplannen en verzekeringen	0	0
waarvan waarde van opties	0	0
Totale variabele vergoeding	100	100

Aan de leden van het directiecomité werden geen leningen toegekend in 2025 of 2024.

Er werden geen opties verleend aan bestuurders in 2025 en 2024.

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.

Toelichting 34 - Groepsentiteiten

GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN	LAND VAN VESTIGING	CONSOLIDATIE METHODE	BELANG	
			2025	2024
Joint ventures				
Estrela Ltd	Hongkong	Eigen vermogen	50,00%	50,00%
EXMAR Gas Shipping Ltd (3)	Hongkong	Eigen vermogen	0,00%	50,00%
EXMAR LPG BV	Belgium	Eigen vermogen	50,00%	50,00%
EXMAR LPG France	Frankrijk	Eigen vermogen	50,00%	50,00%
EXMAR France Crewing SAS ⁽¹⁾	Frankrijk	Eigen vermogen	50,00%	50,00%
EXMAR Shipping BV	Belgium	Eigen vermogen	50,00%	50,00%
Good Investment Ltd (3)	Hongkong	Eigen vermogen	0,00%	50,00%
Monteriggioni Inc	Liberia	Eigen vermogen	50,00%	50,00%
Geassocieerde ondernemingen				
ECOS SRL	Italië	Eigen vermogen	33,30%	33,30%
Electra Offshore Ltd	Hongkong	Eigen vermogen	40,00%	40,00%
Exview Hong Kong Ltd	Hongkong	Eigen vermogen	40,00%	40,00%
Marpos NV	Belgium	Eigen vermogen	45,00%	45,00%
Springmarine Nigeria Ltd (2)	Nigeria	Eigen vermogen	0,00%	40,00%
Dochterondernemingen				
DV Offshore SAS	Frankrijk	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Argentina	Argentinië	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Energy Hong Kong Ltd	Hongkong	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Energy Netherlands BV	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Energy Services BV	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Export Netherlands	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Fortitude LNG Limited	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR FSRU Hong Kong Ltd	Hongkong	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Holdings Ltd	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Hong Kong Ltd	Hongkong	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Import LNG Netherlands BV	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR LPG Holding BV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR LNG Investments Ltd	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Lux SA	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Marine NV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Netherlands BV	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR NV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Offshore Company	VS	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 BV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Singapore Pte Ltd	Singapore	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Shipmanagement BV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Shipmanagement India Private Ltd	India	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Small Scale LPG NL BV	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Small Scale LPG HK Ltd	Hongkong	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Small Scale LPG BE BV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR (UK) Shipping Company Ltd	Groot-Brittannië	Integraal	100,00%	100,00%

GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN	LAND VAN VESTIGING	CONSOLIDATIE METHODE	BELANG	
			2025	2024
EXMAR VLGC BV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR VLGC Netherlands BV	Nederland	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Yachting BV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%
Franship Offshore Lux SA	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
Internationaal Maritiem Agentschap NV	Belgium	Integraal	99,03%	99,03%
Seavie Caribbean Ltd Jamaica	Jamaica	Integraal	100,00%	100,00%
Seavie Private Ltd	India	Integraal	100,00%	100,00%
Solaia Shipping LLC	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Cyprus Ltd	Cyprus	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipmanagement Lux SA	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
Travel Plus BV	Belgium	Integraal	100,00%	100,00%

¹ Vennootschap opgericht in 2025

² Aandelen verkocht

³ Vennootschap vereffend in 2025

Toelichting 35 - Vergoedingen aan de commissaris

De wereldwijde vergoedingen voor audit en overige werkzaamheden uitgevoerd door de commissaris of de aan hen gerelateerde personen of vennootschappen kan als volgt worden gedetailleerd:

(IN DUIZENDEN EUR)	2025	2024
Audit van de jaarrekeningen	562	579
Audit gerelateerde diensten	328	178
Fiscale dienstverlening	80	54
Vergoeding aan de commissaris	970	811

Voor 2025 en 2024 overtreffen de niet-audit diensten de audit diensten niet.

Toelichting 36 - Gebeurtenissen na balansdatum

Na december 2025 vonden er gebeurtenissen na balansdatum plaats.

- In de joint-ventures vonden verschillende transacties plaats:
 - In januari 2026 nam EXMAR de nieuwe dual-fuel MGC met een laadvermogen van 41.000 m³, genaamd MERIBEL, in ontvangst.
 - In 2026 leverde EXMAR het schip FATIME op aan de nieuwe eigenaar.
- Op 4 maart 2026 bereikte EXMAR een akkoord met de leasinggever om de koopoptie op de VLGC FLANDERS INNOVATION uit te oefenen. Er werd overeengekomen om het schip terug te kopen in Japanse yen. Gezien de recente verzwakking van de yen ten opzichte van de USD zal EXMAR in 2026 een financiële winst van ongeveer 12 miljoen USD realiseren. FLANDERS INNOVATION zal naar verwachting eind juni 2026 aan EXMAR worden geleverd.
- Op 26 maart 2026 bereikte EXMAR een akkoord met de leasinggever om de koopoptie op de VLGC FLANDERS PIONEER uit te oefenen. Er werd overeengekomen om het schip terug te kopen in Japanse yen. Gezien de recente verzwakking van de yen ten opzichte van de USD zal EXMAR in 2027 een financiële winst van ongeveer 12 miljoen USD realiseren. FLANDERS PIONEER zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2026 aan EXMAR worden geleverd.

Er vonden geen andere gebeurtenissen plaats na balansdatum.

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 op het jaareinde 2025 geen additionele risico's op waardeverminderingen aan het licht gebracht. We verwijzen ook naar Toelichting 13 Schepen en platformen en Toelichting 16 Investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures in dit verslag voor aanvullende informatie.

Verklaring met betrekking tot het getrouwe beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe beeld van het jaarverslag

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

- de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 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 jaarverslag 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 geconsolideerde financiële informatie, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Exmar NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - 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 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Exmar NV uitgevoerd gedurende 9 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 2025 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en 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 het geconsolideerde balans 903 232 (000) USD bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 74 344 (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 2025 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 Accounting Standards) 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.

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 en platformen - Vaste activa – schepen en platformen met een netto boekwaarde van 360 390 (000) USD vertegenwoordigen 40% van het geconsolideerde balanstotaal op 31 december 2025. 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. Verwijzing naar toelichtingen - We verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening inclusief toelichting: 13 – Schepen en platformen.	- We hebben het door de directie geïmplementeerde proces en de interne controles beschouwd, alsook testprocedures uitgevoerd met betrekking tot het ontwerp en de implementatie van de door management geïmplementeerde controles betreffende 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. - Waar relevant, hebben we 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 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 Accounting Standards) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke 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. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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 aan 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, met inbegrip van de duurzaamheidsinformatie en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm 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 en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die het voorwerp uitmaakt van ons afzonderlijk verslag betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot deze duurzaamheidsinformatie. Deze sectie betreft niet de assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag. Voor dit deel van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening verwijzen wij naar ons verslag hieromtrent.

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 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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.

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 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat ("ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat en de markeertaal met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 ("Gedelegeerde Verordening").

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat ("digitale geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Exmar NV per 31 december 2025 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Getekend te Zaventem.

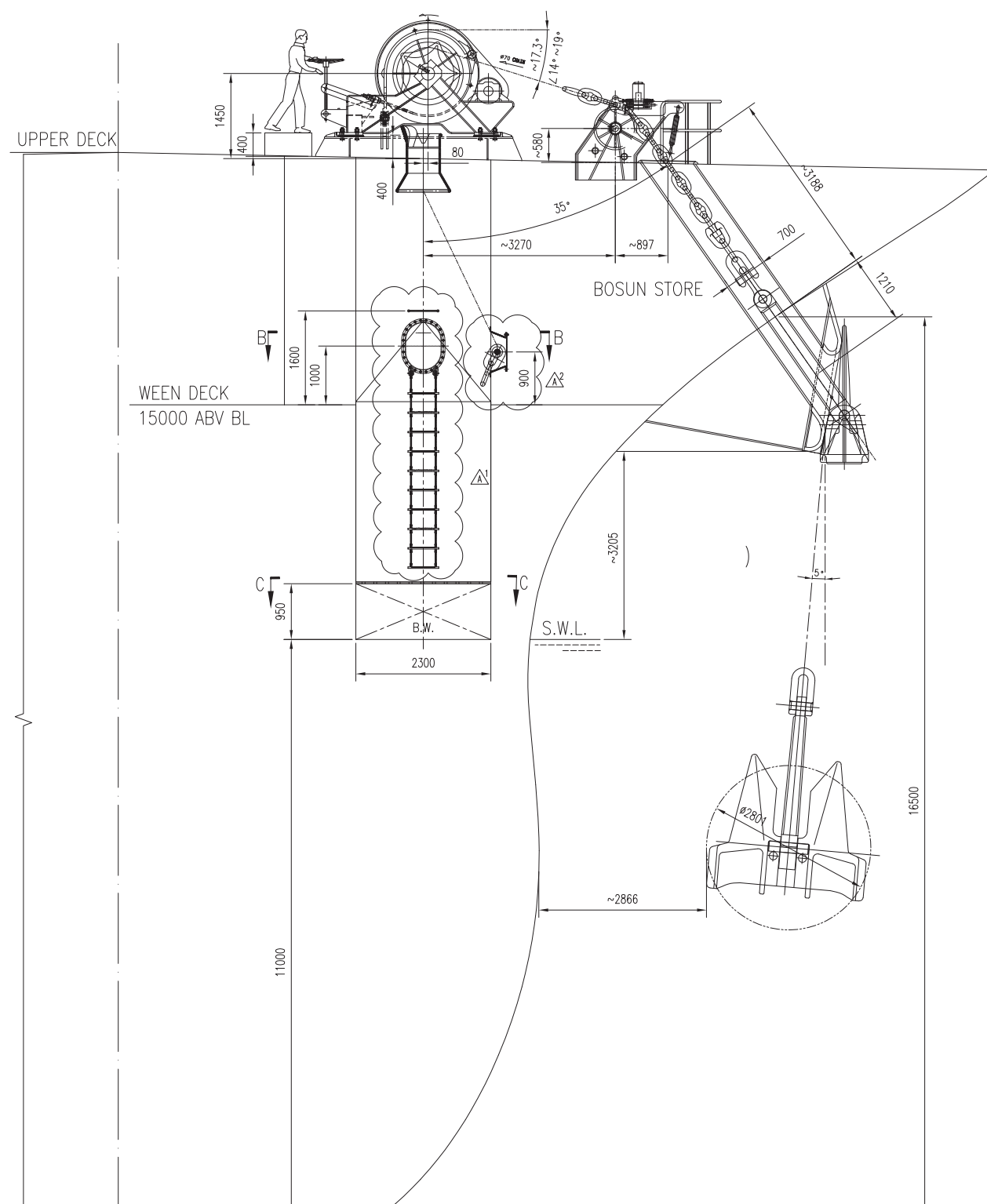
De commissaris**Deloitte Bedrijfsrevisoren BV**

Vertegenwoordigd door Fabio De Clercq

5.3

STATUTAIRE JAARREKENING

EXMAR NV



Statutaire jaarrekening

De jaarrekening van EXMAR NV wordt hieronder beknopt samengevat. 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.

(IN DUIZENDEN USD)		
BALANS	31/12/2025	31/12/2024
Vaste activa	516.449	484.689
Immateriële en materiële vaste activa	4.502	373
Financiële vaste activa	511.947	484.315
Vlottende activa	201.360	320.469
Vorderingen op ten hoogste één jaar	54.041	123.445
Geldbeleggingen	82.914	134.811
Kas en kasequivalenten	63.144	60.913
Overlopende rekeningen	1.261	1.300
Total activa	717.809	805.158
Eigen vermogen	465.556	599.625
Kapitaal	274.955	88.812
Uitgiftepremies	91.657	124.634
Reserves	95.188	94.061
Overgedragen resultaat	3.756	292.118
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2.552	2.850
Voorzieningen	2.552	2.850
Verplichtingen	249.701	202.683
Schulden op meer dan één jaar	115.984	79.855
Schulden op ten hoogste één jaar	133.717	122.828
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	717.809	805.158

(IN DUIZENDEN USD)		
WINST- EN VERLIESREKENING	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2024 31/12/2024
Bedrijfsopbrengsten	5.939	5.736
Bedrijfskosten	-21.711	-9.236
Bedrijfsresultaat	-15.772	-3.500
Financiële opbrengsten	58.262	301.994
Financiële kosten	-9.790	-4.480
Resultaat voor belastingen	32.700	294.014
Belastingen op het resultaat	-2.688	-999
Resultaat van het boekjaar	30.012	293.015
Resultaatsverwerking		
Te bestemmen winst	322.130	298.979
Onttrekking/toevoeging aan reserves	-154.294	-6.861
Over te dragen resultaat	-3.756	-292.118
Uitkering van winst	-164.080	