



EXMAR
HALFJAARVERSLAG 2011



EXMAR

Bespreking kerncijfers per 30 juni 2011

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(In miljoen USD)

	30/06/2011	30/06/2010
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
Omzet	224,0	200,8
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	54,1	63,5
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-65,7	-47,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-11,6	15,8
Financieel resultaat	-23,9	-60,1
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-0,6	-0,5
Resultaat vóór belastingen	-36,1	-44,8
Belastingen op het resultaat	-1,8	-1,1
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-37,9	-45,9
Aandeel van de Groep in het resultaat	-37,9	-45,9
GECONSOLIDEERDE BALANS		
Eigen vermogen	359,8	361,9
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	972,9	1.307,1
Netto financiële schulden	1.018,9	1.145,7
Totale activa	1.726,9	1.861,6
GEGEVENS PER AANDEEL IN USD		
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	56.669.432	56.989.697
EBITDA	0,95	1,12
EBIT	-0,20	0,28
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-0,67	-0,81

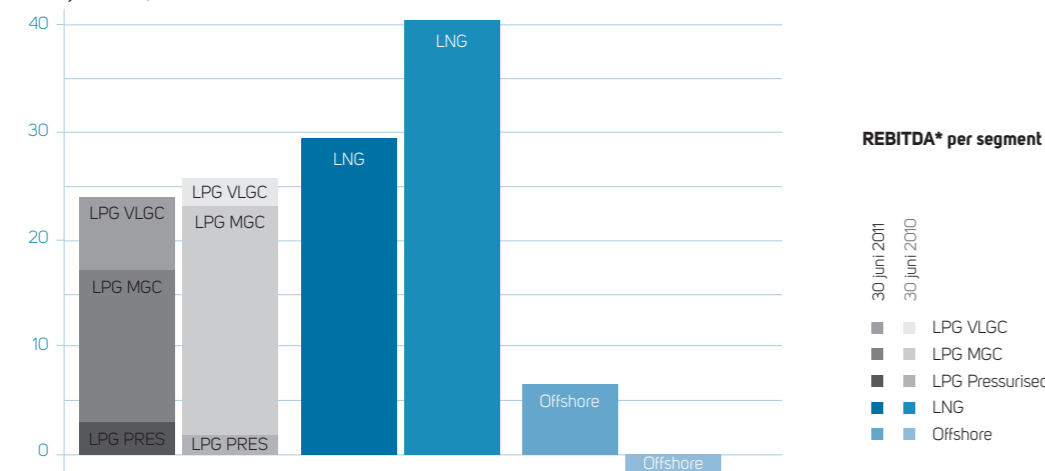
De Groep realiseerde een bedrijfsresultaat (EBIT) van USD -11,6 miljoen tijdens de eerste zes maanden van 2011 (USD 15,8 miljoen tijdens het eerste semester 2010). Een waardevermindering van USD -26,7 miljoen op de verkoop van twee VLGC's aan BW Gas is hierin inbegrepen.

Het financieel resultaat werd negatief beïnvloed door de wijziging in de reële waarde van de interest rate swaps voor het beheer van het renterisico op de langetermijnfinanciering van de vloot dat resulteerde in een non-cash, niet-gerealiseerd verlies van USD -3,7 miljoen (eerste helft 2010: USD -26,0 miljoen) en door USD -1,0 miljoen niet-gerealiseerd

wisselkoersverlies (eerste helft 2010: USD -13,9 miljoen) bepaald op basis van de slotkoers van 30 juni 2011 van EUR / USD 1,4453. Voor het eerste semester van 2011 bedraagt het geconsolideerde resultaat na belasting USD -37,9 miljoen (eerste helft 2010: USD -45,9 miljoen).

2. Bijdrage per segment

(In miljoen USD)



*Rebitda: recurrent bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen

	30/06/2011	30/06/2010
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD		
Omzet	83,6	91,8
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	18,4	25,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-32,3	1,8
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-39,6	-10,8
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	421,6	608,9
Financiële schulden	400,5	433,0



Gedurende de eerste zes maanden droeg de LPG-vloot met USD -32,3 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT). Tijdens deze periode werd het bedrijfsresultaat (EBIT) beïnvloed door 121 dagen droogdok (81 dagen droogdok eerste helft 2010). Een provisie van USD -26,7 miljoen op de verkoop van twee VLGC's aan BW Gas is in het resultaat inbegrepen.

■ VLGC (70.000 – 85.000 m³)

Begin 2011 waren maand na maand de verbeteringen op de VLGC-markt merkbaar, doch vanaf de lente toe was er een terugval, voornamelijk toe te schrijven aan het gebrek aan cargo en de verhoging van de brandstofprijzen. Voor de rest van het jaar blijkt de markt terug aan te trekken door het aanbod van cargo vanuit het Midden-Oosten en bijkomend aanbod op de spotmarkt.

De EXMAR VLGC-vloot is volledig ingedekt voor de rest van het jaar, waarvan 55% aan vaste tarieven.

■ MIDSIZE (20.000 – 40.000 m³)

De ammoniakmarkt hield stand door de vraag naar dit product zowel vanuit Europa als vanuit de Verenigde Staten. De prijs van ammoniak bleef hoog. In het Midden-Oosten bleef de vraag vanuit de landbouw- en industriële sector hoog. Het ammoniaktransport vanuit de Perzische Golf naar India blijft stabiel. De tijdbevrachtigingstarieven bleven in evenwicht en deze stabiliteit lijkt aan te houden. De vooruitzichten voor de tweede helft van het jaar zijn hierdoor positief.

De EXMAR Midsize-vloot is voor 72% ingedekt voor de rest van het jaar aan lonende marges.

■ TANKERS MET DRUKTANKS (3.500 – 5.000 m³)

De eerste 6 maanden van het jaar waren gekenmerkt door een zwakkere coaster spotmarkt, zowel in Noordwest-Europa als in het Verre Oosten. Hierdoor kwamen de vrachttarieven op de spotmarkt onder druk te staan. Daarentegen kenden de reisbevrachtingscontracten in Noordwest-Europa een heropleving; de tijdbevrachtigingstarieven in het Oosten bleven op niveau wat resulteerde in een stabiele markt. De volledige EXMAR pressurised vloot is ingezet onder tijdbevrachtigingscontracten aan lonende marges.

OVEREENKOMST MET BW GAS

Op 15 juli hebben EXMAR en BW Gas een akkoord bereikt waardoor de vloeten van beiden werden herschikt door ruiling van twee 'VLGC-schepen' van EXMAR tegen 'Midsize schepen' van de BW Gas vloot. De betrokken schepen zijn:

Exmar (VLGC):

Flanders Liberty – 84.000 m³ – BJ 2007

Flanders Loyalty – 84.000 m³ – BJ 2008

BW Gas (Midsize):

BW Hugin (wordt BASTOGNE) – 35.000 m³ – BJ 2002

BW Helga (wordt TEMSE) – 35.000 m³ – BJ 1994

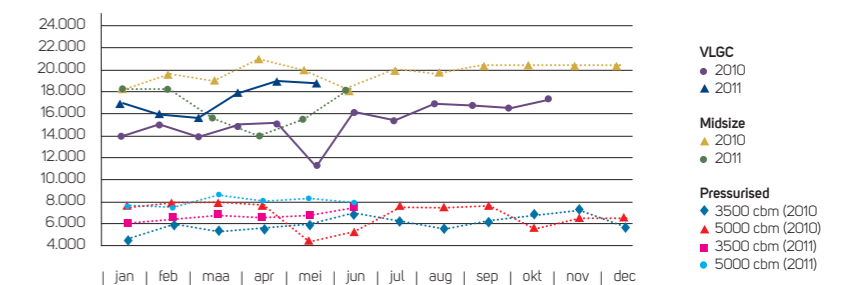
BW Hedda (wordt TIELRODE) – 35.000 m³ – BJ 1993

BW Sombeke (50%) (wordt SOMBEKE) – 38.000 m³ – BJ 2006 (Exmar wordt 100% eigenaar)

Door de aankoop van deze Midsize schepen worden ook de door BW Gas afgesloten bevrachtigovereenkomsten overgenomen (met Statoil, ExxonMobil en ConocoPhillips). In de overeenkomst is ook voorzien dat EXMAR de tijdbevrachtigovereenkomst overneemt die voor BW Odin (38.000 m³/ bouwjaar 2005) werd afgesloten. De levering van de FLANDERS LOYALTY en de BW Hedda (hernoemd TIELRODE) vond plaats in augustus; de overdracht van de eigendom van de overige schepen is voorzien voor ten laatste half september. Door deze investering wordt de EXMAR Midsize vloot uitgebreid tot achttien schepen waardoor ook meteen de focus op wereldwijd LPG- en ammoniaktransport met schepen van het midsize type wordt versterkt. De commerciële portfolio bestaande uit een evenwichtige combinatie van spotladingen, reisbevrachtigingscontracten en tijdbevrachtigingscontracten wordt door de ruil aanzienlijk uitgebreid.

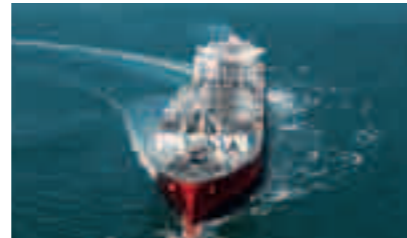
Met haar expertise in dit segment zal EXMAR de LPG-industrie in de Noordzeeregio verder kunnen ondersteunen. EXMAR is sinds augustus 2009 een sterk aanwezige speler op de Europese markt betreffende vervoer van LPG. EXMAR verwacht op jaarbasis ongeveer twee miljoen metrische ton te vervoeren, alleen al in deze regio.

Time Charter Equivalent 2010-2011 (usd/dag)





	30/06/2011	30/06/2010
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD		
Omzet	44,3	56,9
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	25,4	37,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	14,6	23,7
Geconsolideerd resultaat na belastingen	6,0	-7,9
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	515,7	657,3
Financiële schulden	530,0	654,3



Gedurende het eerste semester droeg de LNG-vloot met USD 14,6 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT).

■ LNG Transport – LNGRV

De resultaten in dit segment werden beïnvloed door een technische stop van **EXCALIBUR** in de maand januari. **EXCELERATE** kampte met een off-hire door een onvoorziene technische stop voor het herstel van een barst op het dek van het schip, die was ontstaan door een lek aan een gasleiding.

In de maand maart werd **EXCELSIOR** afgetost door **EXCELLENCE*** aan de Bahia Blanca Gasport® in Argentinië.

EXQUISITE* werd voor een derde seizoen ingezet aan de Mina Al Ahmadi Gasport® in Koeweit. De Gasport® draait op volle capaciteit om tegemoet te komen aan de vraag naar energie bij de extreem hoge zomertemperatuur. GNL Escobar, een nieuwe LNG-import terminal aan de Paraná rivier in Argentinië werd in mei in gebruik genomen.

EXEMPLAR* zal als permanente terminal voor de komende 3 ½ jaar tewerkgesteld blijven.

EXCEL leverde een deel van haar cargo aan **EXCELLENCE*** in Bahia Blanca om vervolgens

de rest van de cargo aan **EXEMPLAR*** te leveren aan de nieuwe Escobar terminal. Met een volledige tewerkstelling van alle LNGRV's tijdens de tweede helft van 2011, plus de tewerkstelling van **EXCALIBUR** en **EXCEL** zullen de resultaten voor de rest van het jaar zoals voorzien zijn.

■ LNG Upstream/downstream

Tijdens de maand mei sloot EXMAR met Pacific Rubiales, de Colombiaanse olie operator, een samenwerkingsakkoord af voor de ontwikkeling van een kleinschalig LNG-export project in het noorden van Colombia.

De Colombiaans-Canadese olie- en gas-exploratie- en productiemaatschappij en EXMAR zijn een FEED (front-end engineering and design) studie gestart voor het project. De plannen voorzien in de bouw van een aardgaspijpleiding voor het vervoer van het gas van het gasveld La Creciente, in Noord-Colombia naar de Caribische kust, een

kleinschalige liquefactiebarge en het transport van het LNG naar de beoogde afzetmarkten in Centraal-Amerika en in de Caraïben.

De resultaten van de FEED worden in de herfst verwacht.

In juni 2010 werd EXMAR en haar consortium door PCJ – de Petroleum Corporation of Jamaica - weerhouden als bevoorrechte bidder voor de levering van een LNG vlottende opslag- en hervergassingsinstallatie (Floating Storage and Regasification Unit – FSRU) voor Jamaica. Uit een onderzoek uitgevoerd door de Contractor General van Jamaica zouden onregelmatigheden omtrent de toewijzing van het project blijken.

De Jamaicaanse Regering bereidt twee nieuwe aanbestedingen voor, enerzijds voor een LNG-importfaciliteit en anderzijds voor levering van LNG. Zodra de aanbesteding voor de infrastructuur openbaar gemaakt wordt zal EXMAR haar standpunt bepalen.

(*) technisch beheer bij EXMAR Shipmanagement.

LNG-schepen: Overzicht van de contractuele verbintenissen

schip	type	capaciteit (m ³)	eigendom	vervaldag charter (+ opties)	2011	2012	2013	2032	2033	2034	2035
Excalibur	lng/c	138.000	50%	Maa-22							
Excel	lng/c	138.000	50%	Maa-12 (+3m)							
Excelsior	lngrv	138.000	50%	jan-25 (+5j, +5j)							
Excelerate	lngrv	138.000	50%	okt-26 (+5j, +5j)							
Explorer	lngrv	150.900	50%	apr-33 (+5j)							
Express	lngrv	150.900	50%	mei-34 (+5j)							

■ Gechartered
 ■ Minimale inkomsten van derde partij
 ■ Uitbreiding (optioneel)

	30/06/2011	30/06/2010
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD		
Omzet	63,2	24,8
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	8,2	-1,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5,1	-11,0
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-1,5	-19,3
Schepen (incl. schepen in aanbouw)	35,6	40,9
Financiële schulden	171,0	183,0



De offshore bedrijfsresultaten bedroegen met USD 5,1 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat van het eerste semester (USD -11,0 miljoen over dezelfde periode in 2010).

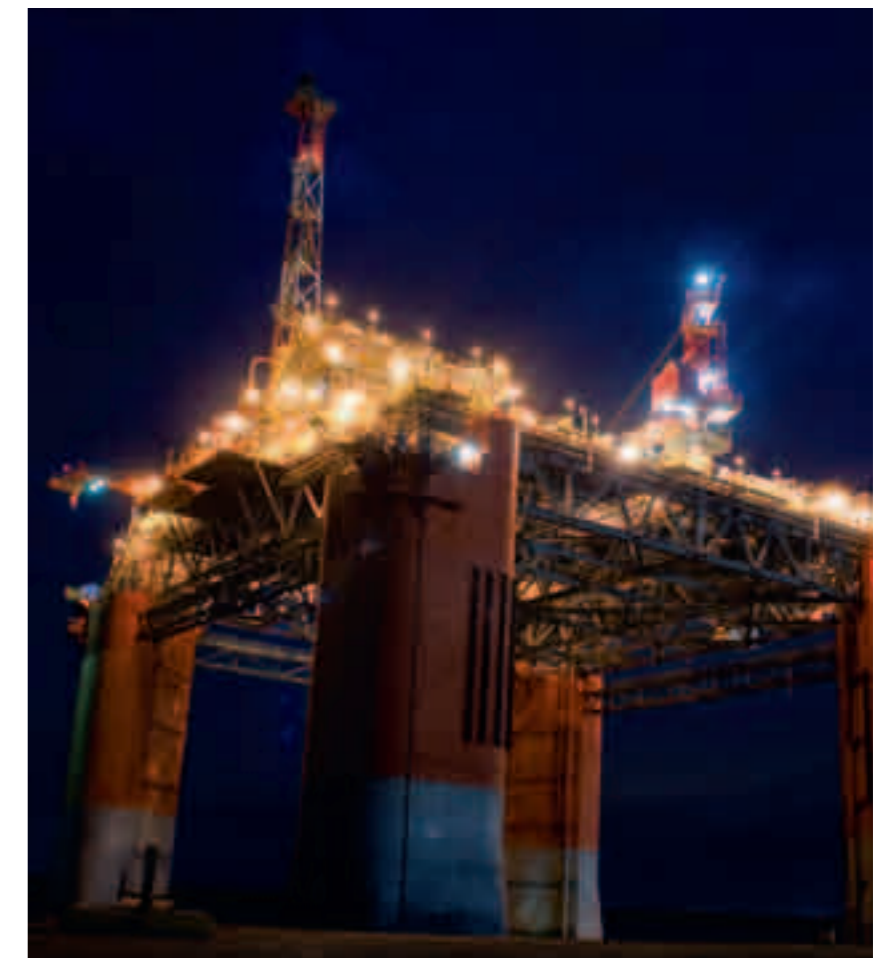
Het productieplatform **OPTI-EX®** werd op 5 juli aan LLOG opgeleverd. De totale verkoopprijs bedraagt ongeveer USD 430 miljoen, waarvan EXMAR een eerste aanbetaling van USD 104,5 miljoen ontving bij levering. De betaling van het saldo van de verkoopprijs zal over een periode van 5,5 jaar gespreid worden.

De verkoop zal in het derde kwartaal 2011 een voorziene meerwaarde vóór belasting van ongeveer USD 45 miljoen (USD 35 miljoen na belasting) opleveren. Het saldo van de meerwaarde van USD 85 miljoen zal progressief in de financiële resultaten gespreid worden over de resterende duurtijd van het contract.

De **OPTI-EX®** is op haar bestemming aangemeerd en de voorbereidende werken om het platform operationeel te maken zijn volop gaande.

Het accommodatieplatform **NUNCE** is door Sonangol voor de kust van Angola ingezet onder een langetermijncontract.

De **KISSAMA**, eveneens een accommodatieplatform, zal waarschijnlijk in de herfst van 2011 onder een langetermijncontract in West-Afrika worden ingezet.





	30/06/2011	30/06/2010
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS IN MILJOEN USD		
Omzet	39,3	35,6
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	2,1	2,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1,0	1,3
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-2,8	-7,9
Andere materiële vaste activa	7,0	7,0
Financiële schulden (excl. bankvoorschotten)	8,3	7,8



De bijdrage tot het bedrijfsresultaat van de diensten (EXMAR SHIPMANAGEMENT, BELGIBO, TRAVEL PLUS) is USD 3,2 miljoen terwijl de holdingactiviteit met USD - 2,2 miljoen bijdraagt. (Zelfde periode vorig jaar respectievelijk USD 3,4 miljoen en USD -2,1 miljoen).

EXMAR SHIPMANAGEMENT

EXMAR Shipmanagement beheert een gediversifieerde vloot portfolio bestaande uit elf LNG-schepen, zestien LPG-schepen, twee chemische tankers, vijf commerciële cruiseschepen en een accommodatieplatform, hetzij een totaal van 35 eenheden. Omwille haar deskundigheid op het gebied van STS-werkzaamheden (overdracht van ladingen van schip naar schip) werd EXMAR Shipmanagement door Morgan Stanley NY aangesteld om hun project voor gaslevering aan Argentinië te ondersteunen.

De raad van bestuur
Antwerpen, 29 augustus 2011

BELGIBO

BELGIBO NV sloot het eerste semester af met een kleine verhoging van de omzet en een aanzienlijke vermindering van de personeelskosten.

Eens te meer lijdt de omzet onder de zwakte van de Amerikaanse dollar.

BELGIBO investeert verder in hoog gekwalificeerd personeel om het niveau van de services verder te stimuleren.

TRAVEL PLUS

De positieve trend die sinds 2010 duidelijk merkbaar was zette zich verder tijdens de eerste maanden van 2011.

Zowel het aantal boekingen voor vakantie-reizen als voor zakenreizen nam toe. In vergelijking met de eerste zes maanden van 2010 werd in 2011 reeds 14% meer omzet gerealiseerd.

Indien deze trend zich verder zet wordt verwacht dat 2011 afsluit met een recordcijfer.

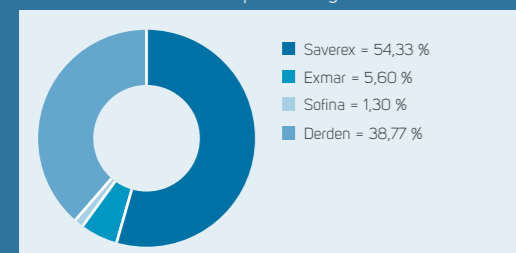
De raad van bestuur besliste in haar vergadering van 29 augustus 2011 over te gaan tot de uitkering van een bruto interimdividend van EUR 0,15 per aandeel (EUR 0,1125 per aandeel, of EUR 0,1275 netto voor de aandelen met VVPR-strip). Het netto interimdividend zal op 6 september 2011 betaalbaar zijn (coupon n° 12 - ex-date 1 september - record-date 5 september).

Informatie betreffende het aandeel

Het EXMAR-aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels en maakt deel uit van de Bel Mid index (Euronext: EXM) sinds 23 juni 2003. Vanaf 10 december 2009 werden de VVPR-strips op NYSE Euronext Brussels genoteerd.

Het kapitaal van EXMAR bedraagt USD 88.811.667 en wordt vertegenwoordigd door 59.500.000 aandelen zonder aanduiding van waarde.

Aandeelhoudersstructuur per 29 augustus 2011



Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode tot 30 juni 2011

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(In duizenden USD)

	Toelichting	6 maanden eindigend 30 juni 2011	6 maanden eindigend 30 juni 2010
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
Opbrengsten		223.964	200.831
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		7	0
Overige bedrijfsopbrengsten		1.545	2.699
Bedrijfsopbrengsten		225.516	203.530
Diensten en diverse goederen		-148.161	-120.631
Personeelskosten		-22.970	-18.694
Afschrijvingen		-39.039	-47.717
Waardeverminderingen	5	-26.706	0
Voorzieningen		230	256
Overige bedrijfskosten		-454	-853
Bedrijfsresultaat vóór belastingen		-11.584	15.892
Intrestopbrengsten		174	205
Intrestkosten		-21.888	-23.796
Andere financiële opbrengsten		5.561	5.911
Andere financiële kosten		-7.791	-42.439
Resultaat na financiële kosten		-35.528	-44.228
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		-576	-528
Resultaat vóór belastingen		-36.104	-44.756
Belastingen op het resultaat		-1.822	-1.142
Resultaat van het boekjaar		-37.926	-45.897
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		13	-2
Aandeelhouders van de vennootschap		-37.939	-45.895
Resultaat van het boekjaar		-37.926	-45.897
Winst per aandeel (in USD)		-0,67	-0,81
Verwaterde winst per aandeel (in USD)		-0,67	-0,81
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Resultaat van het boekjaar		-37.926	-45.897
Niet-gerealiseerde resultaten			
Omrekeningsverschillen		3.481	-3.872
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen via resultatenrekening		312	312
Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting		-94	-1.046
Wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen		-704	230
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten		2.995	-4.376
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-34.931	-50.273
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelang		26	-22
Aandeelhouders van de vennootschap		-34.957	-50.251
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-34.931	-50.273

■ VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(In duizenden USD)

	Toelichting	30 juni 2011	31 december 2010
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
		1.011.157	1.204.497
Schepen (inclusief schepen in aanbouw)	5	972.910	1.166.597
Andere materiële vaste activa		13.986	13.866
Immateriële activa		3.157	3.260
Vastgoedbeleggingen		14.263	13.599
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen		3.917	4.258
Overige financiële activa		2.424	2.417
Overige langetermijnvorderingen		500	500
VLOTTENDE ACTIVA			
		715.733	557.046
Vaste activa aangehouden voor verkoop	5	436.110	298.651
Voor verkoop beschikbare beleggingen		42.543	43.004
Financiële instrumenten		504	341
Handels- en overige vorderingen		110.793	80.646
Actuele belastingvorderingen		3.877	4.215
Kas en kasequivalenten	7	121.906	130.189
TOTALE ACTIVA			
		1.726.890	1.761.543

	Toelichting	30 juni 2011	31 december 2010
PASSIVA			
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
		359.938	402.622
Kapitaal en reserves		359.764	402.474
Kapitaal		88.812	88.812
Uitgiftepremies		209.902	209.902
Reserves		98.989	89.402
Resultaat van het boekjaar		-37.939	14.358
Minderheidsbelang		174	148
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN			
		1.077.058	1.164.594
Rentedragende leningen		977.912	1.067.279
Personeelsbeloningen		2.826	2.939
Voorzieningen		3.585	3.815
Financiële instrumenten		92.735	90.561
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN			
		289.894	194.327
Rentedragende leningen		162.848	91.561
Handels- en overige schulden		125.500	102.177
Te betalen winstbelastingen		1.546	589
TOTAAL PASSIVA			
		1.726.890	1.761.543

■ VERKORTE GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

(In duizenden USD)

	6 maanden eindigend 30 juni 2011	6 maanden eindigend 30 juni 2010
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Resultaat van het boekjaar	-37.926	-45.897
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	576	528
Afschrijvingen	39.039	47.717
Waardeverminderingen	26.706	0
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten	3.962	26.433
Netto interestkosten	21.714	23.591
Belastingen op het resultaat	1.822	1.142
Winst uit de realisatie van vaste activa	-5	-12
Ontvangen dividenden	-1.326	-49
Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)	593	610
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	55.155	54.063
Daling/stijging van de handels- en overige vorderingen	-27.630	-23.473
Stijging/daling van de handels- en overige schulden	20.836	22.322
Stijging/daling van de voorzieningen en pensioensverplichtingen	-385	-1.109
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	47.976	51.803
Betaalde interesten	-22.042	-24.258
Ontvangen interesten	282	0
Betaalde/ontvangen belastingen	-253	-877
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEIT	25.963	26.668
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investerings in immateriële activa	-122	-85
Investerings in schepen en andere materiële vaste activa	-7.769	-33.458
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa	0	9
Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa	31	26
Investing in / inkomsten uit de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en andere financiële vaste activa	-2	-481
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEIT	-7.862	-33.989
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	-8.346	-7.588
Ontvangen dividenden	1.326	49
Inkomsten uit nieuwe leningen	1.357	21.065
Terugbetaling van leningen	-42.895	-36.019
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-48.558	-22.493
NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN	-30.457	-29.814
AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/(AFNAME) IN KAS EN KASEQUIVALENTEN		
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	120.189	164.366
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten	-30.457	-29.814
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten	1.174	-2.191
NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP 30 JUNI	90.906	132.361

■ VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(In duizenden USD)

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overgedragen resultaat	Reserve voor eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Afdekkings-reserve	Reserve voor aandelenoptieplan	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2011											
1 januari 2011	88.812	209.902	173.470	-72.234	-5.829	6.921	-7.519	8.952	402.474	148	402.622
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat van het boekjaar			-37.939						-37.939	13	-37.926
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten					3.468	-704	218		2.982	13	2.995
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-37.939	0	3.468	-704	218	0	-34.957	26	-34.931
Transacties met aandeelhouders											
Dividenduitkeringen ⁽¹⁾			-8.346						-8.346		-8.346
Aandelenoptieplan ⁽²⁾								593	593		593
Totaal transacties met aandeelhouders	0	0	-8.346	0	0	0	0	593	-7.753	0	-7.753
30 juni 2011	88.812	209.902	127.185	-72.234	-2.361	6.217	-7.301	9.545	359.764	174	359.938
VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 30 JUNI 2010											
1 januari 2010	88.812	209.902	189.803	-66.131	-4.023	899	-7.286	7.735	419.710	133	419.843
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat van het boekjaar			-45.895						-45.895	-2	-45.897
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten					-3.852	230	-734		-4.356	-20	-4.376
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-45.895	0	-3.852	230	-734	0	-50.251	-22	-50.273
Transacties met aandeelhouders											
Dividenduitkeringen			-7.588						-7.588		-7.588
Aandelenoptieplan								610	610		610
Totaal transacties met aandeelhouders	0	0	-7.588	0	0	0	0	610	-6.978	0	-6.978
30 juni 2010	88.812	209.902	136.320	-66.131	-7.875	1.129	-8.020	8.345	362.481	111	362.592

(1) De algemene vergadering der aandeelhouders van 17 mei 2011 heeft het voorstel tot uitkering van een dividend van EUR 0,10 per aandeel goedgekeurd. In 2011 wordt USD 8.346.469 uitgekeerd voor de 56.167.358 gewone aandelen.

(2) Per 30 juni 2011 werden in totaal 7 aandelenoptieplannen uitgegeven. Voor het optieplan van 2011 werden 437.650 opties toegekend aan een uitoefenprijs van EUR 5,41 met een looptijd van 8 jaar.

■ TOELICHTING OP DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

1. Informatie over de onderneming

EXMAR NV is een vennootschap gevestigd in België waarvan de aandelen beursgenoteerd zijn (Euronext - EXM). De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van EXMAR over de eerste 6 maanden van 2011 omvat EXMAR NV en haar dochter-ondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' genoemd) alsook de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend. De Groep is actief in de internationale scheepvaart.

2. Basis voor de opmaak van de financiële informatie

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial

Reporting Standard (IFRS) IAS 34 'Tussentijdse verslaggeving' zoals toegepast door de Europese Commissie. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie omvat niet alle informatie die voor het opstellen van de volledige jaarrekening vereist is en moet daarom samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2010 gelezen worden, beschikbaar op de website: www.exmar.be.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur van 29 augustus 2011.

Bij de opmaak van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS is vereist dat de leiding beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de waarderingsregels en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, opbrengsten en kosten.

De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen. De belangrijkste inschattingen gemaakt door de leiding zijn gelijk aan deze voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2010.

3. Waarderingsregels

De waarderingsregels die werden toegepast voor de opmaak van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie zijn in overeenstemming met deze welke werden aangewend bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2010. Nieuwe standaarden en interpretaties van toepassing per 1 januari 2011 hebben geen materiële impact op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie en hebben geen aanleiding gegeven tot herwerking van voorgaande perioden.



4. Segment informatie - kerncijfers

(In duizenden USD)

SEGMENT 30 JUNI 2011	LPG	LNG	Offshore	Diensten	Eliminaties	Totaal
RESULTATENREKENING						
Externe opbrengsten	83.165	44.304	63.104	33.391		223.964
Intra segment opbrengsten	461	1	88	5.902	-6.452	0
Totale opbrengsten	83.626	44.305	63.192	39.293	-6.452	223.964
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa			1	6		7
Overige bedrijfsopbrengsten	269	1.036	11	229		1.545
Bedrijfsopbrengsten	83.895	45.341	63.204	39.528	-6.452	225.516
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	18.432	25.370	8.165	4.351	0	56.318
Afschrijvingen	-24.060	-10.808	-3.047	-1.124		-39.039
Waardeverminderingen	-26.706					-26.706
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-32.334	14.562	5.118	3.227	0	-9.427
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-6.829	-11.245	-3.843	-168		-22.085
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-382	2.694	-1.477	19		854
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-615	39		-576
Belastingen op het resultaat	-75	-11	-693	-1.043		-1.822
Segmentresultaat voor de periode	-39.620	6.000	-1.510	2.074	0	-33.056
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						-4.870
Resultaat van het boekjaar						-37.926
Minderheidsbelang						13
Aandeelhouders van de vennootschap						-37.939
SEGMENT 30 JUNI 2010						
RESULTATENREKENING						
Externe opbrengsten	90.835	56.918	24.499	28.579		200.831
Intra segment opbrengsten	937	3	286	7.031	-8.257	0
Totale opbrengsten	91.772	56.921	24.785	35.610	-8.257	200.831
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa		0	0	0		0
Overige bedrijfsopbrengsten	263	2.033	99	304		2.699
Bedrijfsopbrengsten	92.035	58.954	24.884	35.914	-8.257	203.530
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	25.113	37.708	-1.677	4.535	0	65.679
Afschrijvingen	-23.261	-14.052	-9.295	-1.108		-47.716
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.852	23.656	-10.972	3.427	0	17.963
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-6.833	-13.850	-3.784	-190	9	-24.648
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-5.694	-17.663	-3.561	-508	-9	-27.435
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-541	13		-528
Belastingen op het resultaat	-108	-13	-451	-570		-1.142
Segmentresultaat voor de periode	-10.783	-7.870	-19.309	2.172	0	-35.790
Niet-toegewezen overheadkosten en financiële kosten						-10.107
Resultaat van het boekjaar						-45.897
Minderheidsbelang						-2
Aandeelhouders van de vennootschap						-45.895

5. Schepen

(In duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	Totaal
SCHEPEN INCLUSIEF SCHEPEN IN AANBOUW				
Netto boekwaarde per 31 december 2010	602.118	526.100	38.379	1.166.597
Aanschaffingen	6.059	366		6.425
Afschrijvingen	-23.380	-10.736	-2.790	-36.906
Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	-163.206			-163.206
Netto boekwaarde per 30 juni 2011	421.591	515.730	35.589	972.910
VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP - SCHEPEN				
Netto boekwaarde per 31 december 2010	0	0	298.651	298.651
Aanschaffingen			959	959
Overdracht van schepen	163.206			163.206
Waardevermindering ⁽¹⁾	-26.706			-26.706
Netto boekwaarde per 30 juni 2011 ⁽²⁾	136.500	0	299.610	436.110
Reële waarde per 30 juni 2011	136.500	0	343.799	480.299

(1) De overdracht naar vaste activa aangehouden voor verkoop betreft 2 LPG VLGC schepen Flanders Liberty en Flanders Loyalty. Op basis van de verkoopovereenkomst met BW Gas van juli 2011 werden beide schepen gewaardeerd aan het laagste bedrag van de boekwaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Dit resulteerde in een waardevermindering van KUSD 26.706.

(2) De vaste activa aangehouden voor verkoop omvatten de waarde voor de 2 LPG VLGC schepen (KUSD 136.500) welk het laagste bedrag van de boekwaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten vertegenwoordigt en de waarde van de OPTI-EX (KUSD 299.610). De voorwaarden voor de verkoop van de OPTI-EX werden vervuld in juli 2011 en de inschatting van de reële waarde (KUSD 343.799) is gebaseerd op verdiscontering van verwachte kasinstromen gedurende de komende 5,5 jaar, verdisconteerd aan de contractuele intrestvoet van 12%.

6. Rentedragende leningen

(In duizenden USD)

	LPG	LNG	Offshore	Totaal
Rentedragende leningen met betrekking tot schepen				
Per 31 december 2010	422.549	539.006	177.000	1.138.555
Nieuwe leningen		1.348		1.348
Terugbetaling	-22.073	-12.067	-6.000	-40.140
Omrekeningsverschillen		1.732		1.732
Per 30 juni 2011	400.476	530.019	171.000	1.101.495

7. Geldmiddelen en kasequivalenten

(In duizenden USD)

	30 juni 2011	31 december 2010
Bank	34.513	44.782
Kas	269	205
Geldbeleggingen ⁽¹⁾	87.124	85.202
Totaal	121.906	130.189
Verminderd met:		
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-31.000	-10.000
Netto kas en kasequivalenten	90.906	120.189

(1) Bevat per 30 juni 2011 geblokkeerde gelden met betrekking tot aangegane kredieten en financiële instrumenten overeenkomsten voor een bedrag van KUSD 78.824 (per 31 december 2010: KUSD 68.110).

8. Voorwaardelijke verplichtingen

Er vonden geen belangrijke wijzigingen plaats in de voorwaardelijke verplichtingen in vergelijking met de situatie zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010.

9. Risico's en onzekerheden

Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de risico's en onzekerheden zoals ze werden beschreven in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2010.

10. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan tussen 30 juni 2011 en de datum van uitgifte van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde informatie met uitzondering van:

- de voltrekking van de voorwaardelijke verkoop van de OPTI-EX per 5 juli 2011 waarbij KUSD 429.236 zal ontvangen

worden over de komende 5,5 jaar. Naar aanleiding van de verkoop zal een geschatte meerwaarde vóór belastingen van ongeveer KUSD 44.189 worden gerealiseerd in het 3e kwartaal van 2011. Het verschil tussen de kasinstromen naar aanleiding van de verkoop en de geschatte verdisconteerde waarde ervan bedraagt ongeveer KUSD 85.437 en zal over de komende 5,5 jaar in

financiële opbrengsten genomen worden.

- de verkoop van twee LPG VLGC schepen Flanders Liberty and Flanders Loyalty aan BW Gas in juli 2011. Beide schepen werden gewaardeerd aan het laagste bedrag van de boekwaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten, met een waardevermindering van KUSD 26.706 als gevolg.

■ VERKLARING MET BETREKKING TOT HET GETROUWE BEELD VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE INFORMATIE EN HET GETROUWE OVERZICHT VAN HET TUSSENTIJDSE VERSLAG

De raad van bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere en het directiecomité, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Miguel de Potter, verklaren hierbij dat, voor zover gekend, de tussentijdse verkorte geconsolideerde informatie voor de periode van zes maanden, eindigend per 30 juni 2011, welke werd

opgemaakt in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse verslaggeving' zoals toegepast door de Europese Commissie, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het tussentijdse verslag een getrouw overzicht

geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële informatie, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

■ VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN RAAD VAN BESTUUR VAN DE EXMAR NV OMTRENT HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE PERIODE VAN 6 MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2011

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Exmar NV per 30 juni 2011, alsmede van het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de verkorte geconsolideerde staat van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ('de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie'). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Kontich, 29 augustus 2011

KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises
Commissaris
vertegenwoordigd door

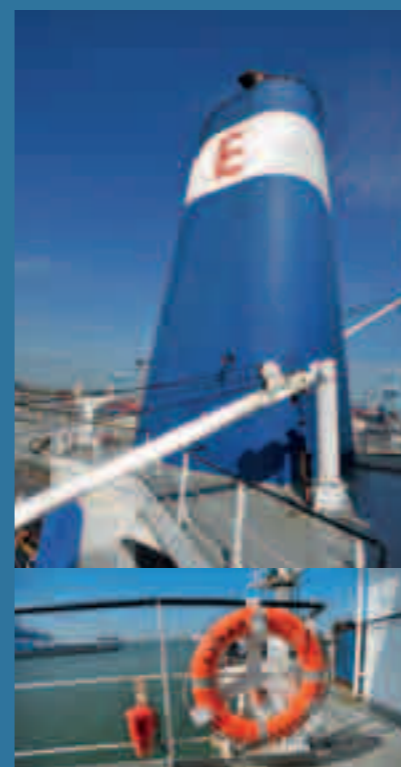
Filip De Bock
Réviseur d'Entreprises / Bedrijfsrevisor

Reikwijdte van een beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, 'Nazicht van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit'. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Om die reden brengen wij dan ook geen controleverslag uit.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2011 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie.



Raad van Bestuur
Baron Philippe Bodson – Voorzitter
Nicolas Saverys – Gedelegeerd bestuurder/Chief Executive Officer
Leo Cappoen
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere
François Gillet
Jens Ismar
Philippe van Marcke de Lummen
Guy Verhofstadt
Baron Philippe Vlerick
SAVEREX NV vertegenwoordigd door Pauline Saverys

Directiecomité
Nicolas Saverys – Chief Executive Officer
Patrick De Brabandere – Chief Operating Officer
Pierre Dincq – Managing Director Shipping
David Lim – Managing Director Offshore
Didier Ryelandt – Executive Vice President Offshore
Paul Young – Chief Marketing Officer
Marc Nuytemans – CEO EXMAR Shipmanagement
Bart Lavent – Managing Director LNG upstream/downstream
Miguel de Potter – Chief Financial Officer

Commissaris
Klynveld Peat Marwick Goerdeler – commissaris - vertegenwoordigd door dhr. Filip De Bock.

Colofon

EXMAR NV

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

Ondernemingsnummer:
0860 409 202 RPR Antwerpen
Website: www.exmar.be
E-mail: corporate@exmar.be

Contact

- Alle persberichten van EXMAR kunnen geraadpleegd worden op de website: www.exmar.be
- Vragen kunnen telefonisch gesteld worden op het nummer +32(0)3 247 56 11 of per e-mail aan corporate@exmar.be, aan Patrick De Brabandere (COO), Miguel de Potter (CFO) of Karel Stes (secretaris).
- Jaarverslagen en halfjaarverslagen kunnen aangevraagd worden via corporate@exmar.be

The Dutch version of this half year report must be considered to be the official version.

Concept en realisatie: www.dms.be





EXMAR