

De Raad van Bestuur van EXMAR heeft tijdens haar vergadering van 30 maart 2017 de rekeningen per 31 december 2016 nagezien.

## Kerncijfers

| Geconsolideerde Resultatenrekening<br>(in miljoen USD)                     | International Financial Reporting Standards (IFRS)<br>(voetnoot 1) |            | Management rapportering gebaseerd op proportionele consolidatie (voetnoot 2) |            |
|--|--|------------|--|------------|
|  | 31/12/2016   | 31/12/2015 | 31/12/2016   | 31/12/2015 |
| Omzet  | 96.0   | 112.2      | 278.5  | 315.3      |
| EBITDA   | 7.8  | -23.8      | 116.5  | 99.5       |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen                                     | -6.8   | -5.2       | -46.1  | -59.3      |
| Bedrijfsresultaat (EBIT)   | 1.0  | -29.0      | 70.4   | 40.2       |
| Financiële resultaat   | -0.3   | 8.9        | -35.8  | -24.6      |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures | 34.6   | 35.2       | 0.7  | -0.3       |
| Resultaat vóór belastingen   | 35.3   | 15.1       | 35.3   | 15.3       |
| Belastingen op het resultaat   | 0.5  | -3.9       | 0.5  | -4.1       |
| Geconsolideerd resultaat na belastingen                                    | 35.8   | 11.2       | 35.8   | 11.2       |
| Aandeel van de Groep in het resultaat                                      | 35.8   | 11.2       | 35.8   | 11.2       |
| <b>Gegevens per aandeel in USD per aandeel</b>                             |  |            |  |            |
| Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode              | 56,751,292   | 56,770,261 | 56,751,292   | 56,770,261 |
| EBITDA   | 0.14   | -0.42      | 2.05   | 1.75       |
| EBIT (bedrijfsresultaat)   | 0.02   | -0.51      | 1.24   | 0.71       |
| Geconsolideerd resultaat na belastingen                                    | 0.63   | 0.20       | 0.63   | 0.20       |
| <b>Gegevens per aandeel in EUR per aandeel</b>                             |  |            |  |            |
| Wisselkoers  | 1.1061   | 1.1150     | 1.1061   | 1.1150     |
| EBITDA   | 0.12   | -0.38      | 1.86   | 1.57       |
| EBIT (bedrijfsresultaat)   | 0.02   | -0.46      | 1.12   | 0.64       |
| Geconsolideerd resultaat na belastingen                                    | 0.57   | 0.18       | 0.57   | 0.18       |

Voetnoot 1: De cijfers in deze kolommen werden opgemaakt op basis van IFRS.  
Voetnoot 2: de cijfers in deze kolommen vertegenwoordigen de joint ventures die onder de proportionele consolidatie methode vallen in plaats van de equity-methode. Deze cijfers komen overeen met de bedragen in de "Totaal" kolom van Voetnoot 2 Segment Rapportering in het Financieel Verslag per 31 december 2016. Een reconciliëring tussen de bedragen met toepassing van de proportionele methode en de equity-methode is weergegeven in Voetnoot 3 Reconciliatie Segment Rapportering in het Financieel Verslag per 31 december 2016.

Cash Flow uit de bedrijfsactiviteiten (EBITDA gebruik makend van de proportionele consolidatiemethode) voor het jaar 2016 bedraagt **USD 116,5 miljoen**, het bedrijfsresultaat (EBIT) bedraagt **USD 70,4 miljoen**. Het geconsolideerde resultaat na belastingen bedraagt **USD 35,8 miljoen**. Dit resultaat werd positief beïnvloed door USD 14,3 opgenomen in "badwill" (non-cash) naar aanleiding van de overname van de 50% die Wah Kwong bezat in de vloot met druktanks en de beëindigingsvergoeding van USD 9 miljoen betaald door Pacific Exploration and Production (PEP) in verband met de Caribbean FLNG ("CFLNG").



De audit van de boekhoudkundige informatie in het jaarlijks communiqué werd nog niet gefinaliseerd door de commissaris.

## Hoogtepunten 2016 en vooruitzichten 2017

### LPG:

- Het operationele resultaat (EBIT) van de LPG vloot in 2016 was **USD 34,2 miljoen** (vergeleken met USD 17,8 miljoen in 2015). EBIT voor het vierde kwartaal was **USD 5,6 miljoen**. Ondanks verslechterende marktcondities slaagde de EXMAR LPG vloot erin om positief bij te dragen aan het Groepsresultaat dankzij een standvastig contractportfolio en eerste klas operaties. Het resultaat werd positief beïnvloed door de opname in “badwill” (non-cash) van USD 14,3 miljoen gerealiseerd naar aanleiding van de overname van de resterende 50% in de tien schepen met druktanks.

| Time-Charter Equivalent (in USD per dag) | YTD februari<br>2017 | december<br>2016 | YTD december<br>2015 |
|--|----------------------|------------------|----------------------|
| Midsize (38.115 m <sup>3</sup> )         | 22,393               | 25,823           | 30,319               |
| VLGC (83.300 m <sup>3</sup> )            | 12,978               | 26,771           | 55,255               |
| Pressurized (3.500 m <sup>3</sup> )      | 5,476                | 5,201            | 5,473                |
| Pressurized (5.000 m <sup>3</sup> )      | 6,766                | 6,611            | 7,790                |

### VLGC:

- De VLGC inkomsten in 2016 kenden een aanzienlijke terugval vergeleken met het voorgaande jaar, te wijten aan een gebrek aan commerciële marges, het vertragen van de groei van de LPG export vanuit de Verenigde Staten en de oplevering van 45 schepen. Het ziet ernaar uit dat ook 2017 moeilijk wordt door een pessimistisch vooruitzicht van de productmarkt en de verwachte oplevering van nog eens 23 VLGC's in 2017.
- **BW TOKYO** (bouwjaar 2009 - 83.000 m<sup>3</sup>), het enige VLGC-schip geopereerd door EXMAR LPG (de joint venture met Teekay LNG) was bevracht onder een Time Charter tot midden 2016. Het schip wordt sedert de teruglevering tewerkgesteld onder korte-termijnsverlengingen met Itochu Corporation uit Japan in lijn met de LPG Baltic Index.

### Midsize (MGC):

- Het Midsize segment liet grote correcties optekenen in 2016. Een moeilijke prijszetting op de productmarkt en een stijgend aanbod van nieuwbouwschepen (18% groei in 2016) hebben geleid tot scherpe dalingen van de inkomsten sinds de eerste helft van 2016. 14 bijkomende MGC's zullen in de vaart worden gebracht in 2017.
- EXMAR nam levering in 2016 van LPG/C **KNOKKE**, **KONTICH** en **KORTRIJK** (38,000m<sup>3</sup> - gebouwd bij Hanjin Heavy Industries – Filippijnen) en op 30 maart 2017 van LPG/C **KALLO**. Met drie bijkomende MGC nieuwbouwschepen (38,000m<sup>3</sup>) waarvan de levering voorzien is tussen juli 2017 en januari 2018, verwacht EXMAR om tewerkstelling voor deze schepen te voorzien omdat zij genieten van een verbeterde capaciteit, een grotere efficiëntie en een lager verbruik.
- De indekking van de Midsize vloot in zijn geheel is niet minder dan 70% voor 2017 en 45% voor 2018. Zwakkere spotmarkt condities zullen echter een negatieve invloed hebben op de bijdrage van de MGC vloot in 2017.

### Pressurized (vloot met druktanks):

- Na een moeilijk jaar 2016 met een groot aantal schepen dat, zowel in het Oosten als in het Westen, zonder tewerkstelling zat, kon in het vierde kwartaal van 2016 en in het begin van 2017 een bescheiden remonte van de tarieven worden waargenomen, die het resultaat is van gunstige vooruitzichten en vraag naar scheeps capaciteit in het Oosten.



- EXMAR blijft zich focussen op het ontwikkelen van langetermijn relaties met eerste klas klanten in Zuidoost-Azië en Europa.
- De vloot met druktanks is voor 90% ingedeekt in 2017 en voor 15% in 2018.

#### **LNG & LNG Infrastructure:**

- Het operationele resultaat (EBIT) van de LNG divisie in 2016 was **USD 41,0 miljoen** (in vergelijking met USD 20,9 miljoen in 2015). EBIT voor het vierde kwartaal was **USD 9,7 miljoen**. Dit resultaat werd positief beïnvloed door ontvangst van een beëindigingsvergoeding van USD 9 miljoen die betaald werd door PACIFIC EXPLORATION & PRODUCTION (PEP) na de beëindiging van het tewerkstellingscontract voor CFLNG.
- De bestaande LNG- en LNG-hervergassingsvloot heeft gepresteerd in overeenstemming met haar lange-termijncontracten en hetzelfde wordt verwacht voor 2017, met uitzondering van de **EXCEL** die tewerkgesteld is onder een korte-termijncontract dat tot één jaar kan gaan aan het vandaag de dag lage markttarief voor stoomturbineschepen.
- **CARIBBEAN FLNG (CFLNG):** door de financiële herstructurering van EXMAR's klant PEP was er geen andere optie in het begin van 2016 dan het tewerkstellingscontract te beëindigen aan de best mogelijke condities. Het stopzetten door PEP van het project noodzaakte het herbekijken van de afspraken met de werf en van de financiering die nodig is bij oplevering van de eenheid. Na de succesvolle ingebruikstelling, werd de definitieve aanvaarding van de eenheid een feit op 31 januari 2017 en werd aanvullende ondersteuning door de Wison werf gedurende de periode dat de eenheid op de werf zal worden opgelegd tot hij zal worden overgebracht naar de locatie van tewerkstelling, overeengekomen. De oplevering zal plaatsvinden voor het einde van april 2017 en dan zal de laatste schijf (USD 200,5 miljoen) moeten worden betaald. In tussentijd werd de documentatie voor de financiering van USD 200,0 miljoen voor CFLNG door Bank of China en een grote Europese bank met een looptijd van 12 jaar, gefinaliseerd, en ondertekening, op voorwaarde dat Sinasure zijn voorafgaande goedkeuring geeft, is voorzien voor midden april. Discussies over de toekomstige tewerkstelling van de eenheid zijn gaande met diverse partijen en gaan vooruit; er worden echter geen inkomsten verwacht vóór het begin van 2018.
- **FSRU platform:** De bouw van de drijvende hervergassingseenheid raakte weer op kruissnelheid nadat in 2015 vertraging werd opgelopen. De eenheid werd te water gelaten in januari 2017 en de levering is gepland voor midden 2017 en op dat ogenblik zal de laatste schijf van de aankoopprijs (USD 83,6 miljoen) betaalbaar worden. Drie commerciële opportuniteiten voor tewerkstelling worden actief opgevolgd en ontwikkeld die alle, na levering door de scheepswerf, het transport naar en ingebruikstelling op de definitieve locatie voorzien. Financiering zal worden ontwikkeld in parallel met de onderhandelingen over de tewerkstelling. Meerdere financiers hebben reeds interesse betoond.
- Voor de Swan Energy import terminal zijn de partijen overeengekomen om de samenwerking te verminderen tot enkel het ontwikkelen van drijvende hervergassingsdiensten.
- In september 2016 knoopten EXMAR en VOPAK verkennende gesprekken aan over een mogelijke overname door VOPAK van EXMAR's deel in zijn drijvende gasopslag en –hervergassingsactiviteiten (FSRU's). Deze gesprekken mondden uit in het ondertekenen door EXMAR en VOPAK van een akkoord op 21 december 2016 voor de aankoop door VOPAK van de FSRU activiteiten van EXMAR en de samenwerking tussen EXMAR en VOPAK in toekomstige projecten. Dit akkoord wordt echter pas effectief eens bepaalde voorwaarden zijn vervuld en goedkeuringen zijn bekomen van meerdere belanghebbenden. EXMAR en VOPAK werken aan de implementatie van deze transactie. De timing van de closing van de transactie is onduidelijk.



## OFFSHORE:

- Het operationele resultaat (EBIT) van de offshore divisie in 2016 was **USD -3,6 miljoen** (in vergelijking met USD 4,4 miljoen in 2015). EBIT voor het vierde kwartaal was **USD – 2,5 miljoen**.
- Sinds de piek in de zomer van 2014 zakte de prijs voor ruwe olie naar zijn laagste niveau in februari 2016. Het resultaat van de dramatische val van de olieprijs bracht de ontwikkeling van deepwater-activiteiten bijna tot stilstand in 2016. Het was enkel in de tweede helft van 2016 dat de oliebedrijven opnieuw beroep deden op contractoren en leveranciers om te beginnen werken aan nieuwe ontwikkelingen.
- EXMAR'S reputatie voor wat betreft efficient design en projectuitvoering werd in 2015 stevig op de kaart gezet met het **DELTA HOUSE** productieplatform voor rekening van LLOG.
- Terwijl de markt blijft uitgedaagd worden met het bereiken van geschatte besparingen die de basis vormen van nieuwe projecten, is EXMAR'S OPTI® drijvend productiesysteem een bewezen lagekosten en vroege productie-eenheid om vroege cash-flow te genereren voor de klanten.
- Tijdens de zomer van 2016 verkocht EXMAR 60% van zijn belang in het **WARIBOKO** accommodatieplatform aan zijn Nigeriaanse partner *Springview*. De Time Charter overeenkomst met TOTAL Nigeria werd verlengd tot het einde van 2017. Het accommodatieplatform **NUNCE** (50%) blijft onder contract met SONANGOL tot minstens het einde van 2019. De **KISSAMA** werd teruggeleverd op het einde van 2016 na een langetermijnscontract in Angola en wordt verkocht.

## ONDERSTEUNENDE DIENSTEN

- De bijdrage van de dienstverlenende activiteiten (EXMAR SHIPMANAGEMENT, BELGIBO, TRAVEL PLUS) tot het operationele resultaat (EBIT) voor 2016 was **USD 1,8 miljoen** (in vergelijking met USD 1.2 miljoen in 2015). EBIT voor het vierde kwartaal was **USD -0,3 miljoen**  
De bijdrage van de holdingactiviteiten tot het operationele resultaat (EBIT) in 2016 was **USD -3,0 miljoen** (in vergelijking met USD -4,2 miljoen in 2015). EBIT voor het vierde kwartaal was **USD 3,3 miljoen**.
- In 2016 verhoogde **EXMAR SHIPMANAGEMENT** verder het aantal schepen en drijvende maritieme infrastructuur onder zijn management tot 46 eenheden. De resultaten blijven een positieve trend aantonen en de vooruitzichten voor 2017 blijven sterk. EXMAR SHIPMANAGEMENT is onderhandelingen aangegaan met het door Christian Leysen geleide AHLERS voor een participatie in de scheepsbeheer- en opleidingsactiviteiten van AHLERS. De transactie wordt naar verwachting afgerond tegen eind april 2017.
- Het jaar 2016 begon zeer goed voor **TRAVEL PLUS** maar de tragische gebeurtenissen van 22 maart 2016 beïnvloedden sterk het vliegverkeer. Een sterk herstel opgemerkt gedurende de laatste vier maanden laat TRAVEL PLUS toe om een hogere omzet te noteren alsook een hoger netto-resultaat in 2016 en een hogere verwachting in 2017.
- **BELGIBO** realiseerde in 2016 een sterke groei van inkomsten in de Industry, Terminal Liability en Employee benefits activiteiten. De bijdragen van de Aviation en Marine afdelingen waren echter teleurstellend. De verwachting voor 2017 blijft positief.

\* \* \*

In juli 2014 werd een NOK 700 miljoen senior niet-gewaarborgde obligatie ("**Senior Unsecured Bond**") uitgegeven (geswapped naar USD 114,0 miljoen). In de loop van 2015 werd een bijkomend bedrag van NOK 300 miljoen opgehaald en toegevoegd aan de oorspronkelijke NOK 700.0 miljoen obligatie (geswapped naar USD 38,0 miljoen). Het totale nominale bedrag van NOK 1.000,0 miljoen (USD 152,0 million) vervalt in juli 2017. EXMAR onderzoekt actief verschillende alternatieven voor de herfinanciering van de obligatie.



## Dividend

EUR 0,10 per aandeel werd betaald in september als interim dividend. De Raad van Bestuur stelt voor om geen finaal dividend uit te betalen.

\*\*\*

## **Verklaring met betrekking tot het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouw beeld van het directieverslag.**

De Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere en het directiecomité, vertegenwoordigd door Nicolas Saverys en Miguel de Potter, verklaren in naam en voor rekening van de Vennootschap, dat, voorzover hen bekend,

- de geconsolideerde jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het financieel verslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

\* \* \*

## Bijlage

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten en geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten;
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht;
- Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

De Raad van Bestuur,  
Antwerpen, 30 maart 2017.





EXMAR

## BIJLAGE AAN HET PERSBERICHT 30 MAART 2017

### GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden USD)

|   | 31/12/2016     | 31/12/2015     |
|---|----------------|----------------|
| <b>ACTIVA</b>   |                |                |
| <b>VASTE ACTIVA</b>   | <b>776.539</b> | <b>684.687</b> |
| Schepen   | 278.299        | 168.991        |
| Schepen   | 115.471        | 17.194         |
| Schepen in aanbouw  | 162.828        | 151.797        |
| Andere materiële vaste activa                                 | 3.079          | 4.104          |
| Immateriële activa  | 3.651          | 2.368          |
| Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures | 147.598        | 132.816        |
| Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures    | 343.912        | 376.408        |
| <b>VLOTTENDE ACTIVA</b>                                       | <b>223.425</b> | <b>241.425</b> |
| Voor verkoop beschikbare beleggingen                          | 3.608          | 3.487          |
| Handels- en overige vorderingen                               | 62.723         | 64.669         |
| Actuele belastingvorderingen                                  | 1.107          | 968            |
| Geblokkeerde kasequivalenten                                  | 34.891         | 42.332         |
| Kas en kasequivalenten  | 121.096        | 129.969        |
| <b>TOTALE ACTIVA</b>  | <b>999.964</b> | <b>926.112</b> |
| <b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>                       |                |                |
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>   | <b>432.684</b> | <b>404.804</b> |
| Kapitaal en reserves  | 432.469        | 404.614        |
| Kapitaal  | 88.812         | 88.812         |
| Uitgiftepremies   | 209.902        | 209.902        |
| Reserves  | 97.969         | 94.689         |
| Resultaat van het boekjaar                                    | 35.786         | 11.211         |
| Minderheidsbelang   | 215            | 190            |
| <b>VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN</b>                        | <b>337.269</b> | <b>445.621</b> |
| Rentedragende leningen  | 329.590        | 397.425        |
| Personeelsbeloningen  | 4.267          | 4.445          |
| Voorzieningen   | 2.434          | 2.522          |
| Afgeleide financiële instrumenten                             | 0              | 41.229         |
| Uitgestelde belastingverplichtingen                           | 978            | 0              |
| <b>VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN</b>                        | <b>230.011</b> | <b>75.687</b>  |
| Rentedragende leningen  | 140.147        | 15.161         |
| Handels- en overige schulden                                  | 51.244         | 55.815         |
| Te betalen winstbelastingen                                   | 2.438          | 4.711          |
| Afgeleide financiële instrumenten                             | 36.182         | 0              |
| <b>TO TAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>               | <b>999.964</b> | <b>926.112</b> |

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN EN  
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN**

(in duizenden USD)

|   | 01/01/2016 -<br>31/12/2016 | 01/01/2015-<br>31/12/2015 |
|---|----------------------------|---------------------------|
| <b>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE RESULTATEN</b>  |                            |                           |
| Opbrengsten   | 96.026                     | 112.220                   |
| Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa   | 1.026                      | 110                       |
| Overige bedrijfsopbrengsten   | 26.106                     | 3.261                     |
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>  | <b>123.158</b>             | <b>115.591</b>            |
| Diensten en diverse goederen  | -66.490                    | -80.986                   |
| Personeelskosten  | -47.004                    | -51.468                   |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen  | -6.784                     | -5.174                    |
| Voorzieningen   | 88                         | -134                      |
| Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa   | 0                          | -47                       |
| Overige bedrijfskosten  | -1.979                     | -6.753                    |
| <b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>   | <b>989</b>                 | <b>-28.971</b>            |
| Intrestopbrengsten  | 24.861                     | 23.037                    |
| Intrestkosten   | -15.907                    | -12.952                   |
| Andere financiële opbrengsten   | 1.478                      | 7.346                     |
| Andere financiële kosten  | -10.741                    | -8.523                    |
| <b>Nettofinancieringskosten</b>   | <b>-309</b>                | <b>8.908</b>              |
| <b>Resultaat voor belastingen en voor aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</b> | <b>680</b>                 | <b>-20.063</b>            |
| Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen                           | 34.572                     | 35.180                    |
| <b>Resultaat voor belasting</b>   | <b>35.252</b>              | <b>15.117</b>             |
| Belastingen op het resultaat  | 566                        | -3.872                    |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>   | <b>35.818</b>              | <b>11.245</b>             |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>  |                            |                           |
| Minderheidsbelang   | 32                         | 34                        |
| Aandeelhouders van de vennootschap  | 35.786                     | 11.211                    |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>   | <b>35.818</b>              | <b>11.245</b>             |
| <b>Winst per aandeel (in USD)</b>   | <b>0,63</b>                | <b>0,20</b>               |
| <b>Verwaterde winst per aandeel (in USD)</b>  | <b>0,63</b>                | <b>0,20</b>               |
| <b>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN</b>   |                            |                           |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>   | <b>35.818</b>              | <b>11.245</b>             |
| <b>Posten die via de verlies- en winstrekening zijn of kunnen verwerkt worden:</b>                                  |                            |                           |
| Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, aandeel in niet gerealiseerde resultaten             | 3.304                      | -1.627                    |
| Omrekeningsverschillen  | -550                       | -2.607                    |
| Omrekeningsverschillen verwerkt via de verlies-en winstrekening   | 0                          | 1.863                     |
| Wijziging in de reële waarde van cashflowafdekkingen - hedge accounting   | 2.408                      | -1.598                    |
| Voor verkoop beschikbare beleggingen - wijzigingen in de reële waarde   | 0                          | -4.854                    |
| Voor verkoop beschikbare beleggingen - via de verlies- en winstrekening verwerkt                                    | 3.973                      | 0                         |
|   | 9.135                      | -8.823                    |
| <b>Posten die nooit via de verlies- en winstrekening zullen verwerkt worden:</b>                                    |                            |                           |
| Herwaardering van toegezegde pensioenverplichting (actief)  | -15                        | 1.087                     |
| <b>Totaal van niet-gerealiseerde resultaten van de periode (na belastingen)</b>                                     | <b>9.120</b>               | <b>-7.736</b>             |
| <b>Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>   | <b>44.938</b>              | <b>3.509</b>              |
| <b>Waarvan:</b>   |                            |                           |
| Minderheidsbelang   | 25                         | 15                        |
| Aandeelhouders van de vennootschap  | 44.913                     | 3.494                     |
| <b>Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>   | <b>44.938</b>              | <b>3.509</b>              |

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden USD)

|   | 01/01/2016 -<br>31/12/2016 | 01/01/2015-<br>31/12/2015 |
|---|----------------------------|---------------------------|
| <b>BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>   |                            |                           |
| Resultaat van het boekjaar  | 35.818                     | 11.245                    |
| Aandeel in het resultaat in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, na belastingen                           | -34.572                    | -35.180                   |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen  | 6.784                      | 5.174                     |
| Waardevermindering voor verkoop beschikbare beleggingen   | 3.844                      | 0                         |
| Badwill pressurized vloot transactie  | -14.343                    | 0                         |
| Herwaardering minderheidsbelang CMC Belgibo   | -800                       | 0                         |
| Inresultaatname uitgestelde financieringskosten ICBC  | 4.465                      | 0                         |
| Netto-intrest opbrengsten   | -8.954                     | -10.085                   |
| Belastingen op het resultaat  | -566                       | 3.872                     |
| Verliezen/winsten uit de realisatie van vaste activa  | -1.026                     | -63                       |
| Ontvangen dividenden  | -127                       | -417                      |
| Niet-gerealiseerd koersverschil   | -296                       | -2.107                    |
| Lasten in verband met in aandelen afgewikkelde transacties (aandelenoptieplan)                                      | 1.557                      | 951                       |
| <b>Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>   | <b>-8.216</b>              | <b>-26.610</b>            |
| Stijging/daling van de handels- en overige vorderingen  | 1.552                      | 5.513                     |
| Stijging/daling van de handels- en overige schulden   | -7.567                     | 9.094                     |
| Stijging/daling van de voorzieningen en pensioenverplichtingen  | -144                       | 69                        |
| <b>Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>   | <b>-14.375</b>             | <b>-11.934</b>            |
| Betaalde intresten  | -14.038                    | -12.824                   |
| Ontvangen intresten   | 22.898                     | 22.514                    |
| Betaalde belastingen  | -361                       | -2.351                    |
| <b>KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>   | <b>-5.876</b>              | <b>-4.595</b>             |
| <b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>   |                            |                           |
| Investerings in schepen en schepen in aanbouw   | -11.031                    | -62.708                   |
| Investerings in andere materiële activa   | -284                       | -989                      |
| Investerings in immateriële activa  | -213                       | -571                      |
| Inkomsten uit de verkoop van schepen en andere materiële vaste activa (incl aangehouden voor                        | 156                        | 384                       |
| Investerings in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en andere financiële vaste activa | -5.185                     | 0                         |
| Wijziging in consolidatie scope   | -677                       | 0                         |
| Dividenden ontvangen van investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures                             | 34.067                     | 88.642                    |
| Leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures  | -5.239                     | -1.512                    |
| Terugbetalingen van leningen aan geassocieerde ondernemingen en joint ventures                                      | 18.774                     | 45.315                    |
| <b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>   | <b>30.368</b>              | <b>68.561</b>             |
| <b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>  |                            |                           |
| Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders   | -19.259                    | -25.453                   |
| Ontvangen dividenden  | 127                        | 417                       |
| Aankoop van eigen aandelen  | 0                          | -5.292                    |
| Verkoop van eigen aandelen en uitgeoefende aandelenopties   | 585                        | 1.370                     |
| Nieuwe leningen   | 100                        | 40.020                    |
| Terugbetaling van leningen  | -21.716                    | -14.774                   |
| Stijging/ daling in geblokkeerde kasequivalenten  | 7.441                      | -18.054                   |
| <b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>  | <b>-32.722</b>             | <b>-21.766</b>            |
| <b>NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN</b>   | <b>-8.230</b>              | <b>42.200</b>             |
| <b>AANSLUITING VAN DE NETTO TOENAME/AFNAME IN KAS EN KASEQUIVALENTEN</b>  |                            |                           |
| Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar   | 129.969                    | 88.554                    |
| Netto toename/afname in kas en kasequivalenten  | -8.230                     | 42.200                    |
| Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten  | -643                       | -785                      |
| <b>NETTO KAS EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>   | <b>121.096</b>             | <b>129.969</b>            |



**GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN**

(in duizenden USD)

|   | Kapitaal      | Uitgifte premies | Overgedragen resultaat | Reserve voor eigen aandelen | Omrekenings-reserve | Reële waarde-reserve | Afdekkings-reserve | Reserve voor aandelen optieplan | Totaal         | Minderheidsbelang | Totaal eigen vermogen |
|---|---------------|------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|---------------------------------|----------------|-------------------|-----------------------|
| <b>MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2015</b>       |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| 1 januari 2015  | 88.812        | 209.902          | 184.110                | -53.769                     | -8.845              | 881                  | -1.329             | 9.825                           | 429.587        | 175               | 429.762               |
| <b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>                     |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| Resultaat van het boekjaar  |               |                  | 11.211                 |                             |                     |                      |                    |                                 | 11.211         | 34                | 11.245                |
| Omrekeningsverschillen  |               |                  |                        |                             | -1.456              |                      |                    |                                 | -1.456         | -19               | -1.475                |
| Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting |               |                  |                        |                             |                     |                      | -2.494             |                                 | -2.494         |                   | -2.494                |
| Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen  |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| Herwaarderung van toegezegde pensioenverplichting (actief)                |               |                  | 1.087                  |                             |                     |                      |                    |                                 | 1.087          |                   | 1.087                 |
| Totaal van de niet gerealiseerde resultaten                               | 0             | 0                | 1.087                  | 0                           | -1.456              | -4.854               | -2.494             | 0                               | -7.717         | -19               | -7.736                |
| Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten              | 0             | 0                | 12.298                 | 0                           | -1.456              | -4.854               | -2.494             | 0                               | 3.494          | 15                | 3.509                 |
| <b>Transacties met aandeelhouders</b>                                     |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| Dividenuitkeringen  |               |                  | -25.453                |                             |                     |                      |                    |                                 | -25.453        |                   | -25.453               |
| Aandelenoptieplan   |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| Uitgeoefende aandelenopties   |               |                  | -3.039                 | 4.938                       |                     |                      |                    | -572                            | 1.327          |                   | 1.327                 |
| Aankoop eigen aandelen  |               |                  |                        | -5.292                      |                     |                      |                    |                                 | -5.292         |                   | -5.292                |
| Op aandelen gebaseerd betalingen  |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    | 951                             | 951            |                   | 951                   |
| Totaal transacties met aandeelhouders                                     | 0             | 0                | -28.492                | -354                        | 0                   | 0                    | 0                  | 379                             | -28.467        | 0                 | -28.467               |
| <b>31 december 2015</b>   | <b>88.812</b> | <b>209.902</b>   | <b>167.916</b>         | <b>-54.123</b>              | <b>-10.301</b>      | <b>-3.973</b>        | <b>-3.823</b>      | <b>10.204</b>                   | <b>404.614</b> | <b>190</b>        | <b>404.804</b>        |

|   | Kapitaal      | Uitgifte premies | Overgedragen resultaat | Reserve voor eigen aandelen | Omrekenings-reserve | Reële waarde-reserve | Afdekkings-reserve | Reserve voor aandelen optieplan | Totaal         | Minderheidsbelang | Totaal eigen vermogen |
|---|---------------|------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|---------------------------------|----------------|-------------------|-----------------------|
| <b>MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2016</b>   |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| 1 januari 2016  | 88.812        | 209.902          | 167.916                | -54.123                     | -10.301             | -3.973               | -3.823             | 10.204                          | 404.614        | 190               | 404.804               |
| <b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>   |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| Resultaat van het boekjaar  |               |                  | 35.786                 |                             |                     |                      |                    |                                 | 35.786         | 32                | 35.818                |
| Omrekeningsverschillen  |               |                  |                        |                             | -543                |                      |                    |                                 | -543           | -7                | -550                  |
| Omrekeningsverschillen - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures  |               |                  |                        |                             | 1.067               |                      |                    |                                 | 1.067          |                   | 1.067                 |
| Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting   |               |                  |                        |                             |                     |                      | 2.408              |                                 | 2.408          |                   | 2.408                 |
| Wijziging in de reële waarde van cash flow afdekkingen - hedge accounting - aandeel geassocieerde ondernemingen en joint ventures |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    | 2.237                           | 2.237          |                   | 2.237                 |
| Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen  |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 | 0              |                   | 0                     |
| Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen - verwerkt via de verlies- en winstrekening              |               |                  |                        |                             |                     | 3.973                |                    |                                 | 3.973          |                   | 3.973                 |
| Herwaarderung van toegezegde pensioenverplichting (actief)  |               |                  | -15                    |                             |                     |                      |                    |                                 | -15            |                   | -15                   |
| Totaal van de niet gerealiseerde resultaten   | 0             | 0                | -15                    | 0                           | 524                 | 3.973                | 4.645              | 0                               | 9.127          | -7                | 9.120                 |
| Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten  | 0             | 0                | 35.771                 | 0                           | 524                 | 3.973                | 4.645              | 0                               | 44.913         | 25                | 44.938                |
| <b>Transacties met aandeelhouders</b>   |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| Dividenuitkeringen  |               |                  | -19.259                |                             |                     |                      |                    |                                 | -19.259        |                   | -19.259               |
| Aandelenoptieplan   |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 |                |                   |                       |
| Uitgeoefende aandelenopties   |               |                  | -993                   | 1.887                       |                     |                      |                    | -250                            | 644            |                   | 644                   |
| Verkoop eigen aandelen  |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    |                                 | 0              |                   | 0                     |
| Op aandelen gebaseerd betalingen  |               |                  |                        |                             |                     |                      |                    | 1.557                           | 1.557          |                   | 1.557                 |
| Totaal transacties met aandeelhouders   | 0             | 0                | -20.252                | 1.887                       | 0                   | 0                    | 0                  | 1.307                           | -17.058        | 0                 | -17.058               |
| <b>31 december 2016</b>   | <b>88.812</b> | <b>209.902</b>   | <b>183.435</b>         | <b>-52.236</b>              | <b>-9.777</b>       | <b>0</b>             | <b>822</b>         | <b>11.511</b>                   | <b>432.469</b> | <b>215</b>        | <b>432.684</b>        |