



TUSSENTIJDVS VERSLAG

Voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014

INHOUD

- 1. Tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen volgens de IFRS**
 - I. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening**
 - II. Geconsolideerde balans**
 - III. Geconsolideerd kasstroomoverzicht**
 - IV. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen**
 - V. Waarderingsregels**

- 2. Tussentijds beheerverslag**
 - I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2014**
 - II. Financiële resultaten voor de eerste zes maanden van 2014 (inclusief toelichtingen)**
 - III. Belangrijkste gebeurtenissen na 30 juni 2014**

- 3. Vooruitzichten voor het jaar 2014**

- 4. Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële informatie**

- 5. Financiële agenda 2014-2015**

- 6. Verklaringen door de verantwoordelijke personen**

- 7. Over 4Energy Invest**

1. Tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen volgens de IFRS

De Raad van Bestuur heeft op 29 augustus 2014 de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen van 4Energy Invest, die zijn opgesteld volgens de IFRS, goedgekeurd voor de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2014. De rekeningen zijn onderworpen aan een beperkte controle door VGD Bedrijfsrevisoren. De financiële verslaggeving voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 is in overeenstemming met IAS 34 – tussentijdse financiële verslaggeving.

I. Geconsolideerde winst-en-verlies rekening (in '000 €)

Geconsolideerde winst-en verliesrekening	30-06-14	30-06-13
Omzet	8.749	9.562
Overige bedrijfsinkomsten	150	63
Inkomsten	8.899	9.625
Kosten van de omzet	-5.597	-6.195
Personeelskosten	-1.235	-1.272
Overige bedrijfskosten	-2.015	-863
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	53	1.296
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA) (excl. Impact IFRS 2)	854	1.296
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.151	-2.283
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	-560	-34.653
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1.658	-35.641
Financiële inkomsten	42.764	722
Financiële kosten	-1.105	-1.934
Netto financieel Resultaat	41.659	-1.212
Resultaat voor belasting	40.001	-36.853
Inkomstenbelasting	0	0
Resultaat van de periode	40.001 (*)	-36.853
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 (**))	38.275	-37.565
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 & IFRS2)	39.076	-37.565
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van 4Energy Invest	40.001	-36.853
Minderheidsbelangen	0	0
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	3.165.573	500.804
Gewogen gemiddelde aantal uitgegeven warrants (niet 'in the money')	5.520	26.400
Resultaat/aandeel	12,64	-73,59
Verwaterde resultaat/aandeel	12,64	-73,59

(*) Het netto resultaat werd op een niet recurrente manier beïnvloed door de verwerking van de schuldhervorming.

(**) IAS 39: resultaat voortkomend uit de gewijzigde marktwaarde van de interest rate swaps

II. Geconsolideerde balans (in '000 €)

Activa	30-06-14	31-12-13
Vaste activa	10.798	11.002
Immateriële vaste activa	0	0
Terreinen en gebouwen	477	502
Installaties, machines en uitrusting	9.141	9.052
Meubilair en rollend materiaal	8	7
Leasing en vergelijkbare rechten	343	1.299
Overige materiële activa	0	0
Activa in opbouw	0	0
Goodwill	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Overige vorderingen op lange termijn	828	141
Vlottende activa	4.846	4.673
Voorraden	1.284	1.110
Handelsvorderingen	1.989	2.457
Overige vorderingen	236	69
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.337	1.037
Totaal	15.644	15.675
Passiva	30-06-14	31-12-13
Eigen vermogen	10.362	-54.464
Langlopende verplichtingen	1.757	600
Rentedragende leningen	327	402
Overige schulden	801	
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0
Voorzieningen	629	198
Kortlopende verplichtingen	3.525	69.539
Rentedragende leningen	163	64.696
Handelsschulden	1.639	2.313
Overige schulden	1.723	2.529
Totaal	15.644	15.675

III. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in '000 €)

	30-06-14	30-06-13
<i>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>		
Netto winst (verlies) na belastingen	40.001	-36.853
<i>Aanpassingen voor niet kas en niet operationele kosten:</i>		
Uitgestelde belastingen	0	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	1.151	2.283
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	560	34.653
Aandelenopties		
Niet-gerealiseerd verlies/(winst) op financiële instrumenten	-1.726	-712
Financieel resultaat	-39.933	1.924
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen	53	1.296
Afname/(toename) in overige vorderingen op lange termijn	-687	-137
Afname/(toename) in voorraden	-388	4
Afname/(toename) in handelsvorderingen	468	-982
Afname/(toename) in overige vorderingen	-166	55
Toename/(afname) in overige schulden op lange termijn	801	
Toename/(afname) in handelsschulden	-674	869
Toename/(afname) in overige schulden	919	-10
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	326	1.095
<i>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</i>		
Netto investering in materiële vaste activa	-177	-152
Netto investering in financiële vaste activa	0	0
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-177	-152
<i>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</i>		
Opbrengst uit de uitgifte van kapitaal	0	0
Kosten mbt uitgifte van kapitaal	0	0
Kredietherschikking (van extern ontlenen naar intercompany)		
Opbrengsten uit - terugbetalingen van leningen	-73	-82
Financiële opbrengsten	1.328	10
Financiële kosten	-1.105	-1.776
Netto kasstromen uit financiële activiteiten	151	-1.848
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	300	-905
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 1 januari	1.037	1.646
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 30 juni	1.337	741

IV. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen (in '000 €)

	30-06-14	30-06-13
Maatschappelijk Kapitaal/Uitgiftepremies		
<i>Aan het begin van de periode</i>	24.491	24.491
Verhoging aandelenkapitaal	7.093	0
Verlaging aandelenkapitaal	0	0
Kosten toewijsbaar aan het kapitaal	0	0
Uitgestelde belastingen	0	0
<i>Aan het einde van de periode</i>	31.584	24.491
Overgedragen resultaat		
<i>Aan het begin van de periode</i>	-78.955	-39.360
Winst (verlies) van het jaar	40.001	-36.853
Eigen vermogen ten gevolge van fair value conform IFRIC 19	17.733	
<i>Aan het einde van de periode</i>	-21.222	-76.213
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	10.362	-51.722
Minderheidsbelangen		
<i>Aan het begin van de periode</i>	0	0
Verhoging van de minderheidsbelangen	0	0
Winst (verlies) van het jaar	0	0
Uitkoop minderheidsaandeelhouders	0	0
<i>Aan het einde van de periode</i>	0	0
Totaal eigen vermogen	10.362	-51.722

V. Waarderingsregels

De tussentijdse financiële rekeningen zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS – internationale normen voor financiële verslaggeving) die zijn uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en die zijn overgenomen door de Europese Unie. De grondslagen voor financiële verslaggeving komen overeen met die van de geconsolideerde jaarrekening voor de periode afgesloten op 31 december 2013, zoals beschreven in het jaarverslag van de vennootschap dat op 22 april 2014 werd gepubliceerd met uitzondering van de volgende toevoegingen:

Met betrekking tot de voorraad wisselstukken: op basis van een nieuwe waarderingsregel goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 29 juli 2014 worden wisselstukken gedurende de eerste 3 jaar na levering gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Vervolgens wordt er een lineaire waardevermindering genomen van 25% per daaropvolgend jaar. Verder worden wisselstukken die gereviseerd zijn voortaan gewaardeerd aan de revisiekost en niet meer aan de oorspronkelijke aanschaffingswaarde. Als gevolg hiervan werd er op 30 juni 2014 een bijzondere waardevermindering geboekt van 212 k€.

Met betrekking tot investeringen in nieuwe machines voor Renogen besliste de Raad van Bestuur van 29 juli 2014 om de afschrijvingsduur vast te leggen op 7 jaar om deze in overeenstemming te brengen met de gekende periode van toekenning van groenestroomcertificaten voor Renogen.

Met betrekking tot de waardering van Amel III (pellet installatie van Renogen): op basis van de voortschrijdende inzichten, met name het feit dat er geen fundamentele verbeteringen zijn ten opzichte van de situatie in 2013 en dat er geen vooruitzichten zijn om de installatie terug op te starten op korte of middellange termijn, besliste de Raad van Bestuur om de Amel III installatie verder af te waarderen. Op basis van een evaluatie gemaakt door het management van de vennootschap, besliste de Raad van Bestuur om de waarde van de Amel III installatie vast te leggen op € 0,325 miljoen. Het management bekijkt verder op welke manier de installatie voor andere doeleinden binnen de groep kan ingezet worden of een eventuele verkoop van de installatie mogelijk is. Op basis van deze waarde werd er een bijzondere waardevermindering geboekt van € 0,56 miljoen.

2. Tussentijds beheerverslag

Het tussentijds beheerverslag moet gelezen worden samen met de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen van 4Energy Invest, afgesloten op 30 juni 2014.

I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2014

Operationele resultaten

Ondanks een stabiele productie van de warmtekrachtkoppelingsinstallaties van Amel en een verhoogde productie (+12%) van de warmtekrachtkoppelingsinstallatie van Ham in vergelijking met de eerste 6 maanden van 2013 (effect van +490 k€ op het resultaat) en de eerste effecten van de actieplannen omtrent de aankoop van biomassa (+150 k€), heeft dit niet geleid tot betere operationele resultaten. De aanzienlijke daling van de elektriciteitsprijzen in vergelijking met dezelfde periode uit 2013 (met een totaal effect van -644 k€), de extra kosten verbonden aan het vinden van een oplossing voor de financiële problemen van de groep (-435 k€) en de in resultaatneming van de volledige provisie (-801 k€) van de share based payment (volgens IFRS 2) voor het management hebben geleid tot een daling van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten van 1.296 k€ voor de eerste 6 maanden van 2013 naar 53 k€ voor dezelfde periode in 2014.

Doordat de situatie op de markt van houtpellets niet verbeterd is, bleef de Amel III installatie buiten gebruik in de eerste helft van 2014 daar waar er nog een verkoop was tijdens dezelfde periode van 2013 van € 0,48 miljoen.

Op datum van 10 april 2014 werd er een commerciële overeenkomst afgesloten tussen 4HamCogen NV en Ecopower CVBA voor de levering van energie. Ecopower gebruikt deze energie in zijn productieproces van houtpellets.

Schuldverschikking

In samenspraak met de kredietverstrekkers (KBC Bank, KBC Lease, ING en LRM) werd op 19 februari 2014 een akkoord gesloten waarbij GIMARCO NV en LRM NV (“Inschrijvers”) er zich toe verbonden de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen (“Overgedragen Schuldvorderingen”) over te nemen en de Overgedragen Schuldvorderingen vervolgens in te brengen in het kapitaal van 4Energy Invest ten belope van een totaal bedrag van EUR 7.093.000 (waarop werd ingeschreven door GIMARCO ten belope van 6.060.000,00 EUR en door LRM ten belope van 1.033.000,00 EUR (waarvan 600.000,00 EUR via inbreng in natura van de bestaande schuldvordering van LRM op 4HamCogen)) tegen een uitgifteprijs van 0,04 EUR per nieuw uitgegeven aandeel. Voormelde kapitaalverhoging kon plaats vinden zonder dat dit aanleiding gaf tot een verplicht openbaar bod en zonder voorkeurrecht van inschrijving voor bestaande aandeelhouders.

De Raad van Bestuur keurde bovenvermelde verrichting goed met toepassing van de belangenconflictenregels voorzien in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen gelet op de participatie die de bestuurders VEM BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Van Eeckhout en CI2I BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Lesaffer aanhouden of zullen aanhouden in de vennootschap GIMARCO.

4Energy Invest riep een buitengewone algemene vergadering bijeen op 24 april 2014 waar bovenvermelde kapitaalverhoging ter goedkeuring aan de aandeelhouders werd voorgelegd. De aanwezige aandeelhouders keurden met eenparigheid van stemmen de kapitaalverhoging goed. Met de kapitaalsverhoging werden er na splitsing (cf. Infra) 7.093.000 nieuwe aandelen gecreëerd (pre-splitsing 177.325.000 aandelen).

Aansluitend op bovenvermelde verrichting is 4Energy Invest op geconsolideerde basis in belangrijke mate schuldenvrij.

Op het moment dat de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen werden overgenomen door de Inschrijvers, verbonden deze Inschrijvers zich ertoe een bijkomende financiering te verlenen ten belope van maximaal EUR 2.000.000 (waarvan 1.730.000,00 EUR door GIMARCO en 270.000,00 EUR door LRM) alsook toe te zien dat alle openstaande bankgaranties ten belope van EUR 693.792 ten aanzien van de kredietverstrekkers werden vervangen dan wel afgedekt door middel van blokkering van een overeenstemmend bedrag aan cash middelen. Op 30 juni 2014 bedroeg het door 4Energy Invest opgenomen bedrag 700 k€ aan een intrestvoet van 5%.

Er werd een nieuwe buitengewone algemene vergadering bijeengeroepen op 22 mei 2014 waarbij de raad van bestuur voorstelde voor een Omgekeerde Aandelensplitsing, die als gevolg zou hebben dat aan iedere aandeelhouder van de Vennootschap 1/25ste van het aantal aandelen zou toekomen die hij/zij aanhield vóór de Omgekeerde Aandelensplitsing, goed te keuren. De aanwezige aandeelhouders keurden met eenparigheid van stemmen de Omgekeerde Aandelensplitsing goed. De effectieve uitvoering van deze omgekeerde aandelensplitsing vond plaats op 6 juni 2014. Na deze Omgekeerde Aandelensplitsing bedraagt het aantal aandelen van 4Energy Invest 7.593.794.

4Energy Invest bereidt momenteel een gelijkwaardig informatiedocument voor met betrekking tot de toelating tot de verhandeling van de nieuw gecreëerde aandelen op Euronext Brussels.

II. Financiële resultaten voor de eerste zes maanden van 2014 (inclusief toelichtingen)

De geconsolideerde winst-en-verliesrekening en de geconsolideerde balans weerspiegelen de volgende status van de verschillende investeringsprojecten die door 4Energy Invest werden ontwikkeld:

In commerciële exploitatie

- Amel I-warmtekrachtkoppelingsproject ('Amel I'): in commerciële exploitatie sinds november 2007 (geëxploiteerd binnen Renogen);
- Amel II-warmtekrachtkoppelingsproject ('Amel II'): in commerciële exploitatie sinds mei 2008 (geëxploiteerd binnen Renogen);
- Warmtekrachtkoppelingsproject van Ham ('Ham'): het project wordt beschouwd als in pre-commerciële exploitatie sinds november 2011, ondanks het feit dat het project pas eind april 2012 is overgenomen van de EPC-aannemer (geëxploiteerd binnen 4HamCogen) na voltooiing van de uitstaande werken en het fine-tunen van de installatie

Naast bovenstaande investeringsprojecten die in commerciële exploitatie zijn, beschikt 4Energy Invest over een pellets productieinstallatie ('Amel III'). Gegeven de huidige marktomstandigheden en de technische specificaties van deze installatie, ligt deze installatie sedert 1 juli 2013 stil. Deze zal maar heropgestart worden ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden.

Verder zijn er geen andere installaties of projecten in ontwikkeling..

Een gedetailleerde beschrijving van de verschillende investeringsprojecten is tevens opgenomen op onze website (www.4energyinvest.com) en in ons jaarverslag voor 2013.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2014

Geconsolideerde winst-en verliesrekening	30-06-14	30-06-13
Omzet	8.749	9.562
Overige bedrijfsinkomsten	150	63
Inkomsten	8.899	9.625
Kosten van de omzet	-5.597	-6.195
Personeelskosten	-1.235	-1.272
Overige bedrijfskosten	-2.015	-863
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	53	1.296
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA) (excl. Impact IFRS 2)	854	1.296
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.151	-2.283
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	-560	-34.653
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1.658	-35.641
Financiële inkomsten	42.764	722
Financiële kosten	-1.105	-1.934
Netto financieel Resultaat	41.659	-1.212
Resultaat voor belasting	40.001	-36.853
Inkomstenbelasting	0	0
Resultaat van de periode	40.001 (*)	-36.853
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 (**))	38.275	-37.565
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 & IFRS2)	39.076	-37.565
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van 4Energy Invest	40.001	-36.853
Minderheidsbelangen	0	0
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	3.165.573	500.804
Gewogen gemiddelde aantal uitgegeven warrants (niet 'in the money')	5.520	26.400
Resultaat/aandeel	12,64	-73,59
Verwaterde resultaat/aandeel	12,64	-73,59

(*) Het netto resultaat werd op een niet recurrente manier beïnvloed door de verwerking van de schuldhervorming.

(**) IAS 39: resultaat voortkomend uit de gewijzigde marktwaarde van de interest rate swaps

De omzet van € 8,75 miljoen tijdens de eerste zes maanden van 2014 ligt 8,5% lager dan in dezelfde periode van 2013. Deze omzetsdaling is het gevolg van de lagere elektriciteitsprijs (-24,5% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar) en van het wegvallen van de verkoop van houtpellets bij Renogen (-484 k€) die slechts gedeeltelijk kon worden gecompenseerd door een hogere productie van elektriciteit. Met een onveranderde elektriciteitsprijs in vergelijking met dezelfde periode uit 2013 zou de omzet in de eerste 6 maanden van 2014 644 k€ hoger hebben gelegen.

De omzet omvat voornamelijk de verkoop van groenestroom certificaten (€ 6,65 miljoen, tegen € 6,6 miljoen in dezelfde periode van 2013) en de verkoop van elektriciteit (€ 2,0 miljoen, tegen € 2,47 miljoen in dezelfde periode van 2013). Er was geen verkoop van houtpellets uit de exploitatie van Amel III (tegenover € 0,48 miljoen in de eerste helft van 2013).

De overige bedrijfsinkomsten slaan vooral terug op verminderingen van bedrijfsvoorheffing. In de eerste 6 maanden van 2014 ontving Renogen tevens een compensatie voor geleden schade vanwege de verzekeraars voor een totaal bedrag van 81 k€.

De kosten van de omzet tijdens de eerste zes maanden van 2014 bedroegen ondanks de grotere productie van elektriciteit slechts € 5,6 miljoen (tegen € 6,2 miljoen in de eerste helft van 2013) en omvatten de aankoop van biomassa voor € 3,44 miljoen (tegen € 3,91 miljoen in 2013), de voorbehandelingskosten van de biomassa voor € 0,54 miljoen (€ 0,48 miljoen in 2013), de onderhoudskosten voor € 0,6 miljoen (tegen € 0,85 miljoen in 2013), de kosten van het injecteren van elektriciteit op het elektriciteitsnet (feed-in tarieven) voor € 0,12 miljoen (tegen € 0,10 miljoen in 2013), de kosten voor het afvoeren en verwerken van assen voor € 0,64 miljoen (tegen € 0,59 miljoen in 2013) en andere kosten voor € 0,26 miljoen (tegen € 0,27 miljoen in 2013). Dit betekent dat de totale kost van de biomassa (aankoop, voorbehandeling en afvoer en verwerking van de assen) gedaald is met bijna 6% vergeleken met vorig jaar. Dit is te wijten aan de lagere aankoopkosten voornamelijk door het stopzetten van de productie van Amel III en van de verbeteringen van het aankoopproces van de biomassa. Anderzijds merken we nog steeds een toename van de kosten voor de voorbehandeling en afvoer en verwerking van assen omwille van de kwaliteit van de aangeleverde biomassa.

De personeelskosten daalden met 3% vergeleken met dezelfde periode van vorig jaar als gevolg van het stilleggen van de Amel III-installatie.

Er werden geen bedrijfskosten geactiveerd in 2014.

De resulterende operationele EBITDA-marge (excl. provisie voor de share based payment volgens IFRS 2) voor de eerste zes maanden van 2014 bedroeg € 0,85 miljoen (9,5% van de inkomsten) vergeleken met € 1,30 miljoen (13,5% van de inkomsten) in de eerste zes maanden van 2013.

De materiële vaste activa van Amel I, Amel II en Amel III en Ham zijn afgeschreven voor € 0,5 miljoen, tegen € 2,3 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar. Dit verschil in afschrijving vergeleken met vorig jaar is te verklaren vanuit de significante vermindering van de boekwaarde op het einde van 2013, dewelke voortvloeide uit de bijzondere waardeverminderingen die er genomen werden.

Bij de afsluiting van de halfjaarcijfers van 2013 werd er door de Raad van Bestuur van 4Energy Invest beslist om de installatie van Amel III (pelletinstallatie) niet langer te waarderen vanuit een 'going concern' maar wel op basis van zijn reële waarde aangezien (i) de installatie sedert 30 juni 2013 werd stilgelegd, (ii) de marktomstandigheden voor de inkoop van biomassa moeilijk waren, (iii) de marktprijs van houtkorrels laag was en (iv) de capaciteit van de installatie beperkt is. Met het afsluiten van de jaarcijfers 2013 werd een bijkomende waardevermindering doorgevoerd gebaseerd op het akkoord dat

in februari 2014 bereikt werd met de kredietverstrekkers en investeerders en waarbij de verkoopswaarde voor de Amel III installatie vastgelegd werd op € 0,9 miljoen. Op basis van de voortschrijdende inzichten, met name het feit dat er geen fundamentele verbeteringen zijn ten opzichte van de situatie in 2013 en dat er geen vooruitzichten zijn om de installatie terug op te starten op korte of middellange termijn, besliste de Raad van Bestuur om de Amel III installatie verder af te waarderen. Op basis van een evaluatie gemaakt door het management van de vennootschap, besliste de Raad van Bestuur om de waarde van de Amel III installatie vast te leggen op € 0,325 miljoen. Het management bekijkt verder op welke manier de installatie voor andere doeleinden binnen de groep kan ingezet worden of een eventuele verkoop van de installatie mogelijk is. Op basis van deze waarde werd er een bijzondere waardevermindering geboekt van € 0,56 miljoen. Aangezien het warrantenplan finaal omwille van technische redenen niet werd goedgekeurd door de BAV van 22 mei 2014, besliste de Raad van Bestuur dat een share based incentive diende uitgewerkt te worden voor CI2I BVBA en JFM sprl dat inhoudelijk maximaal dezelfde werking heeft, i.e. de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren. In lijn met IFRS2 werd er hiervoor een provisie aangelegd van € 0,8 miljoen. Er werd een bijzondere waardevermindering voor wisselstukken geboekt van € 0,2 miljoen in Renogen. Verder werden er provisies genomen ten bedrage van € 0,43 miljoen voor operationele zaken in Renogen en 4HamCogen.

Dit alles resulteert in een bedrijfsresultaat (EBIT) van € - 1,7 miljoen.

Ingevolge het akkoord dat werd bereikt tussen de kredietverstrekkers (KBC, ING en LRM) en de investeerders (Gimarco/LRM) werden de volgende schuldvorderingen overgedragen van de kredietverstrekkers aan de investeerders:

- De schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV ten belope van EUR 29.772.883
- De schuldvorderingen t.a.v. Renogen SA ten belope van EUR 22.015.811
- De schuldvorderingen t.a.v. AmelBio SA ten belope van EUR 523.620
- De achtergestelde lening t.a.v. 4HamCogen NV ten belope van EUR 6.365.915

De schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV en t.a.v. Renogen SA bevatten hierbij tevens de marktwaarde per 28/02/2014 van de met de kredietverstrekkers afgesloten IRS-contracten voor een bedrag van respectievelijk EUR 1.447.641 en EUR 348.281.

In de uiteindelijke uitwerking werden de IRS-contracten geannuleerd door de kredietverstrekkers zonder kost voor 4HamCogen en Renogen en dienden deze bijgevolg niet meer te worden overgenomen door de investeerders. Bijgevolg diende de boekwaarde van deze IRS-contracten per 31/12/13 te worden tegen geboekt. Dit resulteerde in een financiële inkomst van EUR 1.725.593. Het resterende bedrag van de schuldvorderingen, zoals hierboven opgesomd en dus zonder de marktwaarde van de IRS-contracten, zijnde EUR 56.882.307 werd vervolgens ingebracht. Verder werd de geleaste installatie Amel III, met een openstaande vordering vanwege de kredietverstrekkers ten aanzien van Renogen voor een bedrag van EUR 8.979.791 en een boekwaarde in de balans van Renogen van EUR 906.398, door de investeerders gekocht van de kredietverstrekkers voor een bedrag van EUR 906.398 en werd de leasingovereenkomst stopgezet zonder bijkomende kost voor de groep. Vervolgens hebben de investeerders deze installatie verkocht aan 4Energy Invest waardoor er een vordering ontstond van de investeerders aan 4Energy Invest. Deze vordering van EUR 906.398 werd finaal ingebracht in het kapitaal van 4Energy Invest samen met de bovenvermelde schuldvorderingen.

Het verdwijnen van de voormelde financiële schulden door uitgifte van aandelen werd verwerkt conform de bepalingen van IFRIC 19. IFRIC 19 bepaalt dat indien eigen vermogensinstrumenten worden uitgegeven naar aanleiding van een inbreng van schuldvorderingen, de uit te geven aandelen boekhoudkundig dienen gewaardeerd te worden aan de fair value van deze eigen vermogensinstrumenten. Bijgevolg werden deze schuldvorderingen (EUR 57.788.705) boekhoudkundig verwerkt volgens deze fair value aan EUR 24.825.500 (zijnde de beurskoers van EUR 0,14 op 24 april 2014 maal de 177.325.000 nieuw gecreëerde aandelen). Het verdwijnen van de voormelde financiële schulden door uitgifte van aandelen leidt aldus tot niet-recurrente financiële opbrengsten van EUR 32.963.205. Daarnaast leidde de stopzetting van de leasingovereenkomst zonder bijkomende kost voor de groep tot een niet-recurrente financiële opbrengst van EUR 8.073.393. Het verschil tussen de kapitaalverhoging (EUR 7.093.000) en de fair value volgens IFRIC 19 (EUR 24.825.500) werd verwerkt via het eigen vermogen.

De financiële kosten (€ 1,1 miljoen) weerspiegelen voornamelijk de rentekosten voor de kredietfaciliteiten voor Amel I, Amel II, Amel III en Ham voor de periode tot de datum van overname van de schuldvorderingen door de investeerders (15 april 2014).

De nettowinst voor deze periode bedraagt € 40.000.668.

Geconsolideerde balans per 30 juni 2014

Activa	30-06-14	31-12-13
Vaste activa	10.798	11.002
Immateriële vaste activa	0	0
Terreinen en gebouwen	477	502
Installaties, machines en uitrusting	9.141	9.052
Meubilair en rollend materiaal	8	7
Leasing en vergelijkbare rechten	343	1.299
Overige materiële activa	0	0
Activa in opbouw	0	0
Goodwill	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Overige vorderingen op lange termijn	828	141
Vlottende activa	4.846	4.673
Voorraden	1.284	1.110
Handelsvorderingen	1.989	2.457
Overige vorderingen	236	69
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.337	1.037
Totaal	15.644	15.675
Passiva	30-06-14	31-12-13
Eigen vermogen	10.362	-54.464
Langlopende verplichtingen	1.757	600
Rentedragende leningen	327	402
Overige schulden	801	
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0
Voorzieningen	629	198
Kortlopende verplichtingen	3.525	69.539
Rentedragende leningen	163	64.696
Handelsschulden	1.639	2.313
Overige schulden	1.723	2.529
Totaal	15.644	15.675

De netto daling in materiële vaste activa is vooral het gevolg van de bijzondere waardeverminderingen geboekt op Amel III (560 k€). Bovendien overstegen de normale afschrijvingen (in Amel I+II en 4HamCogen) (totaal 507 k€) de beperkte investeringen (totaal 177 k€) die er gemaakt werden in de eerste zes maanden van 2014.

De netto boekwaarde (NBW) van de verschillende installaties kunnen we als volgt samenvatten:

in miljoen EUR	Netto Boekwaarde 30/06/2014	Netto Boekwaarde 31/12/2013
Amel I & II	2,9	2,9
Ham	6,4	6,6
Amel III	0,3	0,9
	<u>9,6</u>	<u>10,4</u>

Er zijn geen andere projecten in ontwikkeling of in aanbouw per 30/06/2014.

De overige vorderingen op lange termijn stegen omwille van de waarborg aan de Waalse overheid (€ 0,67 miljoen) en een huurwaarborg aan Cofinimmo (€ 0,02 miljoen) die met cash werd gewaarborgd.

De toename van de netto geldmiddelen en kasequivalenten met € 0,3 miljoen weerspiegelt het resultaat van de volgende belangrijke kas(stroom)bewegingen in de eerste zes maanden van 2014:

- Positieve netto kasbijdrage uit bedrijfsactiviteiten voor € 0,3 miljoen;
- Netto investering in materiële vaste activa voor € -0,2 miljoen;
- Netto financiële resultaat van € 0,2 miljoen.

De positieve netto kasbijdrage uit de bedrijfsactiviteiten bestaat uit (i) de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen voor € 0,05 miljoen en (ii) een daling van € 0,27 miljoen in werkkapitaalbehoeften.

Door de overname van het overgrote deel van de rentedragende leningen door de investeerders en diens inbreng van deze overgenomen schuldvorderingen in het kapitaal daalden de financiële schulden in aanzienlijke mate en werden de rentedragende leningen gereduceerd tot een aantal kleinere leasingdossiers met een totaal uitstaand bedrag per einde juni 2014 van 490 k€.

De kapitaalsverhoging op niveau van 4Energy Invest NV door inbreng van de overgenomen schuldvorderingen (cf. supra) en het daaruit voortvloeiende resultaat volgens IFRS, heeft op geconsolideerd niveau geleid tot een positief eigen vermogen. In lijn met het verleden heeft 4Energy Invest bij het verwerven van de bestaande kredieten een standstill verleend aan haar dochtervennootschappen 4HamCogen en Renogen. Deze standstill is van onbepaalde duur en onderhevig aan bepaalde voorwaarden.

Overzicht rentedragende leningen per 30 juni 2104:

	30/06/2014 €'000	31/12/2013 €'000
AmelBio lease faciliteiten	374	421
Amel Bio Straight loan		382
Renogen bankfaciliteiten		21.200
Renogen Lease faciliteiten	3	8.985
Renogen Straight loan		
4HamCogen bankfaciliteiten		33.100
4HamCogen Lease faciliteiten	99	122
4HamCogen Straight loan		
Aangegroeide rentekosten	14	888
Totaal	490	65.098

Gesegmenteerde informatie

In lijn met de waarderingsbeslissing omtrent Amel III (pellet installatie), besliste de Raad van Bestuur om de segmentrapportering stop te zetten aangezien er slechts 1 segment overblijft, ie. de co-generatie installaties Amel I, Amel II en 4HamCogen.

Transacties met uitvoerend management

		30/06/2014 €'000	31/12/2013 €'000
<u>Uitvoerend management</u>			
ContinuousInsight2Impact BVBA	Beheersvergoedingen/kosten	222	78
	Openstaande schuld van de groep	144	35
Jean-François Meys SPRL	Beheersvergoedingen/kosten	96	74
	Openstaande schuld van de groep	39	26
Dima Finance Comm. V.	Beheersvergoedingen/kosten	89	6
	Openstaande schuld van de groep	34	6

Bovenstaande tabel houdt rekening met de variabele vergoeding over 2013. Daarnaast is er nog de share based payment ten gunste van ContinuousInsight2Impact BVBA en Jean-François Meys SPRL met ingang van 30 juni 2014 waarvoor een provisie werd aangelegd volgens IFRS 2 voor een bedrag van 801 k€.

III. Belangrijkste gebeurtenissen na 30 juni 2014

De levering van energie aan Ecopower werd opgestart in de maand augustus.

De geplande grote onderhoudswerkzaamheden voor Amel I werden zoals voorzien uitgevoerd zonder noemenswaardige problemen.

3. Vooruitzichten voor het jaar 2014

4Energy Invest verwacht dat zijn resultaten in de tweede helft van 2014 zullen worden beïnvloed door de volgende factoren:

- Verdere optimalisering van de operaties in Ham en Amel
Actieplannen om de belangrijkste kosten te verlagen (o.m. het verwerken van de assen) en de productiviteit van de installaties te verbeteren, werden opgesteld. Een dergelijk actieplan kan bepaalde investeringen en/of verbeteringen aan de bestaande installaties met zich brengen, teneinde de bestaande milieuwetgeving en vergunningen te respecteren.
- Evolutie van de elektriciteitsprijzen;
De elektriciteitsprijzen die momenteel gangbaar zijn voor de geproduceerde elektriciteit van warmtekrachtinstallaties op de professionele groothandelsmarkt, blijven zeer laag. De omzet zal onmiddellijk stijgen zodra deze elektriciteitsmarkten aantrekken. Het is zeer moeilijk te voorspellen wanneer dit zal plaatsvinden en hoe groot dit effect zal zijn.
- De hoeveelheid energie geleverd aan Ecopower in functie van hun productieproces van houtpellets;
- Verdere optimalisering van het aankoopproces van de biomassa.

4. Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële informatie

VERKLARING VAN DE COMMISSARIS AAN DE AANDEELHOUDERS VAN 4ENERGY INVEST INZAKE DE BEOORDELING VAN DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE PER 30 JUNI 2014

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijhorende samengevatte geconsolideerde balans van 4Energy Invest NV (de entiteit) en haar dochterondernemingen per 30 juni 2014, alsmede van de samengevatte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd. Het totaal van de geconsolideerde balans per 30 juni 2014 bedraagt € 15.643.933 en de op die datum afgesloten geconsolideerde winst-en-verlies rekening vertoont een winst voor de periode van € 40.000.668. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van deze tussentijdse financiële informatie in overeenstemming de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit" en de aanbeveling van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren betreffende een beperkt nazicht.

Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat is de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Gebaseerd op onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijhorende tussentijdse financiële informatie niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 zoals aangenomen door de Europese Unie.

Beringen, 29 augustus 2014

VGD Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Philip De Meyer

Financiële agenda 2014-2015

Publicatie van de jaarresultaten van 2014: 27 maart 2015

Publicatie van het jaarverslag 2014: 21 april 2015

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders: 21 mei 2015

Publicatie van de halfjaarresultaten van 2015: 15 september 2015

5. Verklaringen door de verantwoordelijke personen

De Raad van Bestuur van 4Energy Invest, vertegenwoordigd door Continuous Insight2Impact BVBA, vertegenwoordigd door Filip Lesaffer, in zijn hoedanigheid van Uitvoerend Voorzitter en door Dima Finance Comm. V., vertegenwoordigd door Dirk Slegers, in zijn hoedanigheid als CFO, verklaart naar best weten, voor en in naam van 4Energy Invest, dat:

- de verkorte financiële overzichten, die overeenkomstig de IFRS normen zijn opgesteld, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van 4Energy Invest en van de in de consolidatie opgenomen vennootschappen;
- het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het jaar hebben voorgedaan en van het effect daarvan op de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen, alsook een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar;

6. Over 4Energy Invest

4Energy Invest is een in België gevestigde onderneming voor hernieuwbare energie die ernaar streeft een portfolio te creëren en te beheren van kleine tot middelgrote lokaal georganiseerde projecten die biomassa hetzij direct, hetzij indirect, omzetten in energie.

4Energy Invest heeft (via zijn volle dochter Renogen) twee warmtekracht-koppelingsprojecten in Amel (Wallonië, België), die volledig operationeel zijn.

4Energy Invest heeft (via zijn volle dochter 4HamCogen) een 9,5 MW warmtekracht-koppelingsinstallatie op biomassa in commerciële exploitatie genomen in Ham (Vlaanderen, België).

4Energy Invest wordt genoteerd op Euronext Brussels onder het symbool ENINV.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

Filip Lesaffer, Uitvoerend Voorzitter
Tel: 32 496 57 90 15

www.4energyinvest.com