



TUSSENTIJDVS VERSLAG

Voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016

INHOUD

- 1. Tussentijds beheerverslag**
 - I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2016**
 - II. Verkorte geconsolideerde tussentijdse resultaten voor de eerste zes maanden van 2016**

- 2. Vooruitzichten voor het jaar 2016**

- 3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen**
 - I. Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening**
 - II. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**
 - III. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans**
 - IV. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht**
 - V. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen**
 - VI. Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen**
 - a. Waarderingsregels**
 - b. Gesegmenteerde informatie**
 - c. Transacties met verbonden partijen**
 - d. Seizoensschommelingen**
 - e. Evolutie omzet per categorie**
 - f. Materiële Vast Activa**
 - g. Uitgestelde belastingen**
 - h. Voorwaardelijke verplichtingen**
 - i. Gebeurtenissen na 30 juni 2016**
 - j. Risico's en onzekerheden**

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

- 5. Financiële agenda 2016-2017**

6. Verklaringen door de verantwoordelijke personen

7. Over 4Energy Invest

De Raad van Bestuur heeft op 7 september 2016 de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen van 4Energy Invest, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, goedgekeurd voor de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2016. De rekeningen zijn onderworpen aan een beperkte controle door KPMG Bedrijfsrevisoren. De financiële verslaggeving voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016 is in overeenstemming met IAS 34 – tussentijdse financiële verslaggeving zoals goedgekeurd door de EU.

1. Tussentijds beheerverslag

Het tussentijds beheerverslag moet gelezen worden samen met de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van 4Energy Invest, afgesloten op 30 juni 2016.

I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2016

Operationele highlights

De eerste helft van 2016 werd vooral beïnvloed door de bijkomende groenestroomcertificaten die Renogen heeft ontvangen in het kader van de wet van 30 november 2006, Art 15octies § 2, van de Waalse overheid ter promotie van elektriciteitsproductie op basis van hernieuwbare bronnen. Op 24 februari 2016 kende de CWaPE een K_{ECO} toe van 3,239. Deze K_{ECO} heeft een multiplicatie effect op het huidige algoritme van groenestroomcertificaten (dat verder volledig ongewijzigd blijft) en werd met terugwerkende kracht ingevoerd vanaf het derde kwartaal 2015. Dit resulteerde in een extra opbrengst uit groenestroomcertificaten bij Renogen van 4.999 K EUR in het eerste halfjaar van 2016 waarvan 2.396 K EUR gerelateerd zijn aan de productie van de laatste 2 kwartalen van 2015.

Verder werd deze periode gekenmerkt door een lichte stijging van het volume aan verkochte elektriciteit op geconsolideerde basis (+3,8%). De verkoopprijs van de elektriciteit kende daarentegen een scherpe terugval ten opzichte van vorige jaar (-39,1 %).

Dit alles resulteerde in een sterke stijging van de inkomsten (+52,2%) op geconsolideerde basis ten opzichte van dezelfde periode in 2015.

De directe kosten gelieerd aan deze omzet daalden met 2,5% in vergelijking met dezelfde periode van 2015. De personeelskosten lagen iets hoger (+2,9%) ondermeer als gevolg van de versterking van het operationele team. De overige bedrijfskosten daalden aanzienlijk vooral als gevolg van een herberekening van de aangelegde provisie voor de op aandelen gebaseerde vergoeding en gedaalde advocaatkosten in vergelijking met 2015.

Dit alles heeft geleid tot een stijging van het resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. afschrijvingen, waarderveminderingsen en voorzieningen van 981 K EUR voor de eerste 6 maanden van 2015 naar 5.479 K EUR voor dezelfde periode in 2016.

Doordat de situatie op de markt van houtpellets niet verbeterde, bleef de Amel III installatie buiten gebruik in de eerste helft van 2016.

Financiële highlights

De additionele groenestroomcertificaten bij Renogen gaf aanleiding tot een herberekening van de realiseerbare waarde van de materiële vaste activa bij Renogen en tot een gedeeltelijke terugname van eerdere geboekte bijzondere waarderverminderingen op deze activa ten bedrage van 8.500 K EUR.

Gerelateerd aan bovenstaande acht de Raad van Bestuur het waarschijnlijk dat de beschikbare fiscaal overdraagbare verliezen van Renogen in de toekomst gerealiseerd zullen worden door middel van toekomstige belastbare winsten. Bijgevolg werd er daarom per 30 juni 2016 een actieve belastingslatentie erkend van 2.317 K EUR.

II. Verkorte geconsolideerde tussentijdse resultaten voor de eerste zes maanden van 2016

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

4Energy Invest en haar dochtervennootschappen baten momenteel de volgende installaties uit:

- Amel I-warmtekrachtkoppeling ('Amel I') (geëxploiteerd binnen Renogen);
- Amel II-warmtekrachtkoppeling ('Amel II') (geëxploiteerd binnen Renogen);
- Warmtekrachtkoppeling te Ham ('Ham') (geëxploiteerd binnen 4HamCogen);

Naast bovenstaande investeringsprojecten die in commerciële exploitatie zijn, beschikt 4Energy Invest over een pellets productieinstallatie ('Amel III') (resortierend onder Renogen). 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.

Momenteel loopt er één belangrijk project met betrekking tot de bestaande installaties te Amel met name een nieuw systeem van rookgaswassing.

Een gedetailleerde beschrijving van de verschillende investeringsprojecten is tevens opgenomen op onze website (www.4energyinvest.com).

Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2016

Geconsolideerde winst- en verliesrekening in '000 €	Voor de 6 maanden afgesloten op	
	30-06-16	30-06-15 herwerkt (1)
Omzet	12.566	8.288
Overige bedrijfsinkomsten	59	6
Inkomsten	12.625	8.294
Kosten van de omzet	-4.893	-5.021
Personeelskosten	-1.406	-1.367
Overige bedrijfskosten	-847	-925
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	5.479	981
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen (excl. Impact IFRS 2)	5.391	954
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.486	-658
Terugname bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	8.500	0
Bedrijfsresultaat	12.493	323
Financieel Resultaat	-23	-23
Resultaat voor belasting	12.470	300
Inkomstenbelasting	2.317	0
Resultaat van de periode	14.786	300

(1) Cf. infra pagina 12

De omzet van 12,57 miljoen EUR tijdens de eerste zes maanden van 2016 ligt 51,7% hoger dan in dezelfde periode van 2015. Deze omzetstijging is het gevolg van (i) de bijkomende groenestroomcertificaten bij Renogen (+ 5,0 miljoen EUR waarvan 2,4 miljoen EUR betrekking hebben op 2015), (ii) een stijging van de hoeveelheid verkochte groenestroomcertificaten bij 4HamCogen met 5,4%, en (iii) een lichte stijging op geconsolideerde basis van het verkochte volume elektriciteit. Anderzijds was er de negatieve invloed van de scherpe daling van de elektriciteitsprijzen met bijna 40% in vergelijking met dezelfde periode in 2015.

De omzet omvat voornamelijk de verkoop van groenestroomcertificaten (11,0 miljoen EUR waarvan 2,4 miljoen EUR betrekking heeft op additionele certificaten die ontvangen werden door middel van de toekenning van de K_{ECO} (zie pagina 4) m.b.t. de productie van de laatste

twee kwartalen van 2015, tegen 5,87 miljoen EUR in dezelfde periode van 2015) en de verkoop van elektriciteit op het elektriciteitsnet (1,38 miljoen EUR tegen 2,14 miljoen EUR in dezelfde periode van 2015).

De kosten van de omzet tijdens de eerste zes maanden van 2016 bedroegen 4,89 miljoen EUR (tegen 5,02 miljoen EUR in de eerste helft van 2015) en omvatten voornamelijk de aankoop van biomassa, de voorbehandelingskosten van de biomassa, de onderhoudskosten, de kosten van het injecteren van elektriciteit op het elektriciteitsnet (feed-in tarieven) en de kosten voor het afvoeren en verwerken van assen.

De personeelskosten stegen met 2,9% vergeleken met dezelfde periode van vorig jaar ondermeer ten gevolge van de versterking van het operationele team.

De overige bedrijfskosten daalden in vergelijking met vorig jaar. Dit is vooral toe te schrijven aan de herrekening van de geprovisioneerde kost voor de op aandelen gebaseerde vergoeding alsook aan een vermindering voor advocaatkosten.

Er werden in totaal voor 54,7 K EUR aan bedrijfskosten geactiveerd in de eerste 6 maanden van 2016 en dit met betrekking tot het lopende project van rookgaswassing bij Renogen.

Het resulterende bedrijfsresultaat voor de eerste zes maanden van 2016, exclusief afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen en excl. provisie voor de op aandelen gebaseerde vergoeding, bedroeg 5,39 miljoen EUR (42,7% van de inkomsten) vergeleken met 0,95 miljoen EUR (11,5% van de inkomsten) in de eerste zes maanden van 2015. Dit resultaat wordt op niet-recurrente wijze beïnvloed door de verkregen extra groenestroomcertificaten dewelke betrekking hebben op 2015 (zijnde 2,40 miljoen EUR).

Er werden afschrijvingen geboekt op de materiële vaste activa van Amel I, Amel II en Amel III en Ham voor een totaal bedrag van 1,4 miljoen EUR tegenover 0,6 miljoen EUR in dezelfde periode van vorig jaar.

Met betrekking tot de installatie van Amel III (pelletinstallatie) is de situatie ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Het management bekijkt verder op welke manier de installatie voor andere doeleinden binnen de groep kan ingezet worden.

De bijkomende groenestroomcertificaten (cf supra "Belangrijke gebeurtenissen in de eerste 6 maanden van 2016"), dewelke een positieve jaarlijkse impact zullen hebben op de toekomstige omzet van de vennootschap Renogen voor de resterende looptijd van de toekenning van groenestroomcertificaten, gaven aanleiding tot een herberekening van de realiseerbare waarde van de materiële vaste activa bij Renogen en tot een gedeeltelijke terugname van eerdere geboekte bijzondere waarderverminderingen op deze activa ten bedrage van 8,5 Mio EUR.

In overeenstemming met de waarderingsregels omtrent de wisselstukken, werd er een waardevermindering voor wisselstukken geboekt van 49 K EUR in Renogen en een waardevermindering voor wisselstukken in 4HamCogen van 45 K EUR. Er werden geen bijkomende provisies aangelegd voor operationele zaken in Renogen en 4HamCogen.

Dit alles resulteert in een bedrijfsresultaat van 12,49 miljoen EUR.

Het financiële resultaat (-23 K EUR) is opgebouwd uit de rentekosten van de uitstaande leasecontracten bij 4HamCogen, Renogen, Amelbio en 4Energy Invest en de betaalde interesten uit het enig overgebleven IRS contract afgesloten door Renogen (- 31 K EUR) dewelke deels gecompenseerd worden door financiële opbrengsten (30 K EUR) die voornamelijk bestaan uit een daling van de negatieve marktwaarde van dit IRS contract omwille van de aflossingen op dit contract.

Door de bijkomende groenestroomcertificaten bij Renogen heeft de Raad van Bestuur beslist om een actieve belastingslatentie m.b.t. de fiscaal overdraagbare verliezen van Renogen te erkennen aangezien de Raad van Bestuur het waarschijnlijk acht dat Renogen, op basis van de huidige situatie, voldoende belastbare winsten zal genereren in de toekomst om haar fiscale verliezen te kunnen realiseren, zodat er voldaan is aan de IFRS erkenningscriteria mbt actieve belastingslatenties op balansdatum. Per 30 juni 2016 werd er daarom een actieve belastingslatentie geboekt van 2,32 miljoen EUR. Met betrekking tot de beschikbare verliezen van 4Energy Invest en 4HamCogen werd er geen actieve belastingslatentie geboekt aangezien de Raad van Bestuur hier van mening is dat er nog niet voldaan is aan de IFRS erkenningscriteria.

De nettowinst voor deze periode bedraagt 14,79 miljoen EUR.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans per 30 juni 2016 (in '000 €)

Activa	30-06-16	31-12-15
Vaste activa	18.972	9.414
Terreinen en gebouwen	1.859	500
Installaties, machines en uitrusting	14.171	8.198
Meubilair en rollend materieel	75	17
Leasing en vergelijkbare rechten	400	525
Activa in opbouw	148	39
Uitgestelde belastingvorderingen	2.317	0
Overige vorderingen op lange termijn	1	135
Vlottende activa	11.354	6.737
Voorraden	2.747	2.063
Handelsvorderingen	3.565	2.868
Overige vorderingen	317	158
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.725	1.648
Totaal	30.326	16.151
Passiva	30-06-16	31-12-15
Eigen vermogen	26.078	11.291
Totaal eigen vermogen	26.078	11.291
Langlopende verplichtingen	930	1.128
Rentedragende leningen	170	280
Overige schulden	468	556
Ontvangen vooruitbetalingen	50	50
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	242	242
Kortlopende verplichtingen	3.318	3.731
Rentedragende leningen	177	266
Handelsschulden	2.673	2.925
Overige schulden	469	539
Totaal	30.326	16.151

De stijging van vaste activa in de eerste 6 maanden van 2016 is het gevolg van (i) de gedeeltelijke terugname van eerdere geboekte bijzondere waarderverminderingen op deze activa ten bedrage van 8,5 Mio EUR, (ii) de boeking van een actieve belastingslatentie van 2,32 miljoen K EUR en (iii) investeringen voor 0,30 miljoen EUR. Voorts werden er in deze periode activa verkocht dewelke nog een boekwaarde hadden van 35 K EUR en bedroegen de afschrijvingen 1,39 miljoen EUR.

De overige vorderingen op lange termijn daalden als gevolg van de terugbetaling van het gekantonnerde bedrag (bewaargeving bij de Deposito- en Consignatiekas, toereikend om tot

waarborg te strekken) naar aanleiding van het gunstige arrest voor Renogen inzake het geschil met de onderneming Beckers (cf. jaarverslag 2015 onder 1.2.8.17 overige vorderingen op lange termijn).

De stijging van de voorraden is toe te schrijven aan de stijging van de voorraad groenestroomcertificaten bij 4HamCogen die al wel verworven zijn maar nog niet effectief geleverd en verkocht en waarvoor er geen verplicht afnamecontract bestaat.

De toename van de netto geldmiddelen en kasequivalenten met 3,08 miljoen EUR weerspiegelt voornamelijk het resultaat van de volgende belangrijke kas(stroom)bewegingen in de eerste zes maanden van 2016:

- Positieve netto kasbijdrage uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen 5,44 miljoen EUR;
- Stijging van werkkapitaal met 1,88 miljoen EUR (voornamelijk door toename voorraden en handelsvorderingen);
- Netto investering in materiële vaste activa voor 0,30 miljoen EUR;
- Terugbetaling van leningen en intresten 0,20 miljoen EUR.

Overzicht rentedragende leningen per 30 juni 2016:

De openstaande, rentedragende schuldpositie verminderde met de normale terugbetalingen voor de in het verleden aangegane verbintenissen.

	30/06/2016	31/12/2015
	€'000	€'000
AmelBio lease faciliteiten	170	223
Renogen Lease faciliteiten	61	106
4HamCogen Lease faciliteiten		28
4Energy Invest Lease faciliteiten	116	190
Totaal	347	547

2. Vooruitzichten voor de 2^{de} jaarhelft 2016

4Energy Invest verwacht dat zijn resultaten in de tweede helft van 2016 zullen worden beïnvloed door de volgende factoren:

- Het technisch goed functioneren van de bestaande installaties in Ham en Amel
In het licht van een verdere verbetering en optimalisering van de installaties wordt het operationele team in de volgende maanden verder versterkt.
- Evolutie van de elektriciteitsprijzen
De elektriciteitsprijzen die momenteel gangbaar zijn voor de geproduceerde elektriciteit van warmtekrachtinstallaties op de professionele groothandelsmarkt, blijven historisch laag. Wijzigingen van de elektriciteitsprijzen hebben een onmiddellijke impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.
- Wetgevend kader en milieunormen
Het wetgevend kader voor de groenestroomcertificaten en de wetgeving omtrent de milieunormen zijn beslissend voor de leefbaarheid van groene energie projecten. Wijzigingen in dit wetgevend kader en/of aanpassingen aan de milieunormen, zoals momenteel het geval bij Renogen, hebben een cruciale impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.
- De hoeveelheid energie geleverd aan de lokale partner in Ham (Ecopower) in functie van haar productieproces (houtpellets)
- Verdere optimalisering van het aankoopproces van de biomassa
- Potentieel betere valorisatie van sommige restproducten.

3. Verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen in overeenstemming met IAS 34

I. Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst-en-verlies rekening (in '000 €)

Geconsolideerde winst- en verliesrekening in '000 €	Voor de 6 maanden afgesloten per	
	30-06-16	30-06-15 herwerkt (1)
Omzet (4)	12.566	8.288
Overige bedrijfsinkomsten	59	6
Inkomsten	12.625	8.294
Kosten van de omzet	-4.893	-5.021
Personeelskosten	-1.406	-1.367
Overige bedrijfskosten	-847	-925
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	5.479	981
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen (excl. Impact IFRS 2)	5.391	954
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.486	-658
Terugname bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa (5)	8.500	0
Bedrijfsresultaat	12.493	323
Financiële inkomsten	30	48
Financiële kosten	-54	-71
Financieel Resultaat	-23	-23
Resultaat voor belasting	12.470	300
Inkomstenbelasting (6)	2.317	0
Resultaat van de periode	14.786	300
Resultaat van de periode (excl. Impact interestderivaten) (2)	14.756	254
Resultaat van de periode (excl. Impact interestderivaten & IFRS2) (3)	14.668	227
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van 4Energy Invest	14.786	300
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	7.593.794	7.593.794
Resultaat/aandeel in €	1,95	0,04
Verwaterde resultaat/aandeel	1,95	0,04

(1) In het verleden werden groenestroomcertificaten die al wel verworven zijn maar nog niet effectief geleverd en verkocht geboekt als een nog te factureren omzet. Dit blijkt echter niet in overeenstemming te zijn met de geldende IFRS-regels omtrent omzeterkenning. In het hier voorliggende tussentijdsverslag werd deze fout rechtgezet en werden de cijfers van 2015 herwerkt. De groenestroomcertificaten die al wel verworven zijn maar nog niet effectief geleverd en verkocht worden voortaan opgenomen als voorraad, gewaardeerd aan hun werkelijke waarde op balansdatum. In het geval van verplichte afnamecontracten zoals bij Renogen worden de verworven groenestroomcertificaten wel onmiddellijk erkend als omzet op het moment dat deze verworven zijn op basis van de productie.

Deze wijziging heeft enkel een impact op de classificatie van bepaalde rubrieken in de geconsolideerde balans, resultatenrekening en het kasstroomoverzicht doch heeft geen impact op het netto geconsolideerd resultaat en het geconsolideerd eigen vermogen van de groep.

Tesamen met deze rechtzetting omtrent omzeterkenning worden voortaan de verminderingen voor bedrijfsvoorheffing, gewaarborgd loon alsook compensaties ontvangen voor opleiding, die voordien geboekt werden als overige bedrijfsinkomsten, in mindering gebracht van de personeelskosten.

(2) Resultaat van de periode (exclusief impact interestderivaten): dit is het resultaat gecorrigeerd voor de impact van de evolutie van de marktwaarde van de interestindeckingscontracten (IRS). Momenteel blijft er nog 1 IRS-contract over dat in 2007 afgesloten werd met Belfius. Meer informatie hierover staat in sectie 1.2.8.25 van het jaarverslag 2015.

(3) Resultaat van de periode (exclusief impact interestderivaten/IFRS2): dit is het resultaat gecorrigeerd voor de impact van de evolutie van de marktwaarde van de interestindeckingscontracten (cf supra) en de impact voortkomend uit de wijziging van een op aandelen gebaseerde management vergoeding waartoe de Raad van Bestuur in 2014 besliste ten einde de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren. In lijn met IFRS2 bedroeg de hiervoor aangelegde provisie per einde 2015 555 K EUR. In 2016 werd een terugname op deze schuld geboekt van 88 K EUR als gevolg van de herberekening van deze schuld op datum van 30 juni 2016. Meer informatie hierover staat in sectie 1.2.7.15 en 1.2.8.29 van het jaarverslag 2015.

(4) zie toelichting e. Evolutie van de omzet per categorie op pagina 19

(5) zie toelichting f. Materiële vaste activa op pagina 19-20

(6) zie toelichting g. Uitgestelde belastingen op pagina 21

De impact van de rechtzetting (cf. supra (1)) kan als volgt weergegeven worden:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening in '000 €	Voor de 6 maanden afgesloten op		Wijziging
	30-06-15 herwerkt (*)	30-06-15 zoals gerapporteerd	
Omzet	8.288	8.960	-672
Overige bedrijfsinkomsten	6	75	-69
Inkomsten	8.294	9.036	-741
Kosten van de omzet	-5.021	-5.693	672
Personeelskosten	-1.367	-1.436	69
Overige bedrijfskosten	-925	-925	0
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	981	981	0

II. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in '000 €)

	Voor de 6 maanden afgesloten op	
	30-06-16	30-06-15
Winst over de verslagperiode	14.786	300
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en verliesrekening	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en verliesrekening	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting	0	0
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	14.786	300

III. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans (in '000 €)

Activa		30-06-16	31-12-15
Vaste activa		18.972	9.414
Terreinen en gebouwen	(1)	1.859	500
Installaties, machines en uitrusting	(1)	14.171	8.198
Meubilair en rollend materieel	(1)	75	17
Leasing en vergelijkbare rechten		400	525
Activa in opbouw		148	39
Uitgestelde belastingvorderingen	(2)	2.317	0
Overige vorderingen op lange termijn		1	135
Vlottende activa		11.354	6.737
Voorraden		2.747	2.063
Handelsvorderingen		3.565	2.868
Overige vorderingen		317	158
Geldmiddelen en kasequivalenten		4.725	1.648
Totaal		30.326	16.151
Passiva		30-06-16	31-12-15
Eigen vermogen		26.078	11.291
Totaal eigen vermogen		26.078	11.291
Langlopende verplichtingen		930	1.128
Rentedragende leningen		170	280
Overige schulden		468	556
Ontvangen vooruitbetalingen		50	50
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		242	242
Kortlopende verplichtingen		3.318	3.731
Rentedragende leningen		177	266
Handelsschulden		2.673	2.925
Overige schulden		469	539
Totaal		30.326	16.151

(1) zie toelichting f. Materiële vaste activa op pagina 20

(2) zie toelichting g. Uitgestelde belastingen op pagina 21

IV. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht (in '000 €)

	Voor de 6 maanden afgesloten op	
	30-06-16	30-06-15
		herwerkt (1)
<i>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</i>		
Netto winst na belastingen	14.786	300
<i>Aanpassingen voor niet kas en niet operationele kosten:</i>		
Uitgestelde belastingen	-2.317	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	1.486	658
Terugname bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	-8.500	0
Niet-gerealiseerd verlies/(winst) op financiële instrumenten	-30	-47
Overige financiële resultaten	54	69
Gerealiseerde meerwaarde op materiële vaste activa	-36	
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen	5.443	981
Afname/(toename) in overige vorderingen op lange termijn	134	0
Afname/(toename) in voorraden	-777	-1.022
Afname/(toename) in handelsvorderingen	-697	1.955
Afname/(toename) in overige vorderingen	-159	-182
Toename/(afname) in overige schulden op lange termijn	-88	-27
Toename/(afname) in handelsschulden	-253	-554
Toename/(afname) in overige schulden en voorzieningen	-40	-112
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	3.563	1.040
<i>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</i>		
Investering in materiële vaste activa	-303	-301
Ontvangsten uit verkopen vaste activa	71	0
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-231	-301
<i>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</i>		
Terugbetalingen van leningen en leaseverplichtingen	-200	-90
Ontvangen intresten	0	1
Betaalde intresten	-54	-71
Netto kasstromen uit financiële activiteiten	-254	-159
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	3.077	580
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 1 januari	1.648	808
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 30 juni	4.725	1.388

(1) Cf. supra pagina 12

V. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen (in '000 €)

	Voor de 6 maanden afgesloten op	
	30-06-16	30-06-15 herwerkt (1)
<u>Maatschappelijk Kapitaal/Uitgiftepremies</u>		
<i>Aan het begin van de periode</i>	39.053	39.053
<i>Aan het einde van de periode</i>	39.053	39.053
Overige reserves		
<i>Aan het begin van de periode</i>	17.733	17.733
<i>Aan het einde van de periode</i>	17.733	17.733
<u>Overgedragen resultaat</u>		
<i>Aan het begin van de periode</i>	-45.494	-46.077
Resultaat van de periode	14.786	300
<i>Aan het einde van de periode</i>	-30.708	-45.777
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	26.078	11.008
<u>Minderheidsbelangen</u>		
<i>Aan het begin en het einde van de periode</i>	0	0
Totaal eigen vermogen	26.078	11.008

(1) Met betrekking tot de cijfers per 30 juni 2015 werd er een historische fout m.b.t het maatschappelijk kapitaal en het overgedragen resultaat rechtgezet (verhoging van het maatschappelijk kapitaal met 7.469 K EUR en vermindering van het overgedragen resultaat met datzelfde bedrag) zonder dat dit een impact heeft op het geconsolideerd eigen vermogen van de Vennootschap.

VI. Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen

a. Waarderingsregels

De tussentijdse financiële rekeningen zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 – tussentijdse financiële verslaggeving zoals goedgekeurd door de EU. Ze omvatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie en moeten samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2015 gelezen worden. De grondslagen voor financiële verslaggeving komen overeen met die van de geconsolideerde jaarrekening voor de periode afgesloten op 31 december 2015, zoals beschreven in het jaarverslag van de vennootschap dat op 25 april 2016 werd gepubliceerd.

De toepassing van de nieuwe IFRS standaarden en interpretaties die van toepassing zijn vanaf boekjaar 2016 hadden geen noemenswaardige impact op het financiële resultaat of op de financiële positie van de vennootschap.

b. Gesegmenteerde informatie

In lijn met de waarderingsbeslissing omtrent Amel III (pellet installatie), besliste de Raad van Bestuur in 2014 om de segmentrapportering stop te zetten aangezien er slechts 1 segment overblijft, ie. de co-generatie installaties Amel I, Amel II en 4HamCogen.

c. Transacties met verbonden partijen

Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

<i>(in '000 euro)</i>	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-16 € '000	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-15 € '000
Filip Lesaffer, als vast vertegenwoordiger van Ci2i BVBA	20,0	20,0
Henri Meyers, als vast vertegenwoordiger van Hamaco BVBA	10,0	10,0
Philiep Van Eeckhout, als vast vertegenwoordiger van VEM BVBA	10,0	10,0
Stijn Bijmens, als vertegenwoordiger van LRM Beheer NV	10,0	10,0
Jo Breesch, als vast vertegenwoordiger van Brevak BVBA	10,0	10,0
Frank Bruyneel, als vast vertegenwoordiger van Infigo BVBA	10,0	10,0
Jo Buekens, als vast vertegenwoordiger van Capten NV	2,0	

Er zijn geen variabele vergoedingen bepaald voor niet-uitvoerende bestuurders.

Dienstprestaties met aandeelhouders

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-16 € '000	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-15 € '000
Gimarco NV	62,5	62,5
LRM NV	12,5	12,5

Bovenstaande bedragen omvatten de vergoedingen ten laste van de 4Energy Invest groep voor dienstprestaties. De diensten die zijn geleverd door alle verbonden partijen zijn zakelijke, objectieve transacties voor dit type van diensten.

Remuneratie van het uitvoerend management

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-16 € '000	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-15 € '000
Filip Lesaffer, als vast vertegenwoordiger van Ci2i BVBA	90,5	90,9
Jean-François Meys, als vast vertegenwoordiger van Jean-François Meys SPRL	67,7	69,3
Dirk Slegers, als vast vertegenwoordiger van Dima Finance Comm.V.	68,3	68,6

d. Seizoenschommelingen

De onderliggende operationele activiteiten van de groep zijn van dien aard dat er geen wezenlijke seizoenschommelingen van toepassing zijn op de tussentijdse financiële informatie.

e. Evolutie van de omzet per categorie

	Voor de 6 maanden afgesloten per	
	30-06-2016	30-06-2015
	€ '000	€ '000
Verkoop van groenestroomcertificaten (*) (**)	11.025	5.890
Verkoop van CO ² -certificaten	0	9
Verkoop van elektriciteit en warmte (**)	1.485	2.349
Andere	56	40
Totaal	12.566	8.288

(*) Verkoop van groenestroomcertificaten bevat ook certificaten met “garantie van oorsprong”. De omzetstijging van de verkoop van groenestroomcertificaten is het gevolg van de bijkomende groenestroomcertificaten die Renogen heeft ontvangen (+ 5,0 miljoen EUR waarvan 2,4 miljoen EUR betrekking hebben op 2015) en van een stijging van de hoeveelheid verkochte groenestroomcertificaten bij 4HamCogen met 5,4%

(**) Gevolg van de scherpe terugval van de verkoopprijs van elektriciteit met bijna 40%

f. Materiële Vaste Activa

Terugname geboekte bijzondere waardevermindering

Op 24 februari 2016 heeft Renogen de bevestiging gekregen vanwege de CwaPE omtrent de bijkomende groenestroomcertificaten (cf supra “Belangrijke gebeurtenissen in de eerste 6

maanden van 2016”), welke een positieve jaarlijkse impact zullen hebben op de toekomstige omzet van de vennootschap Renogen voor de resterende looptijd van de toekenning van groenestroomcertificaten. Deze ontwikkeling gaf aanleiding tot een herberekening van de realiseerbare waarde van deze materiële vaste activa en tot een gedeeltelijke terugname van eerdere geboekte bijzondere waarderverminderingen op deze activa ten bedrage van 8,5 Mio EUR. De realiseerbare waarde (11,8 miljoen EUR) werd vastgesteld op basis van de toekomstige verwachte kasstromen (tot het einde van de vergunde periode in 2022) gerelateerd aan het gebruik van deze activa en werden verdisconteerd aan 18,0% (pré-tax)

Aankopen en verkopen van materiële vaste activa

Gedurende de eerste 6 maanden werd er in totaal voor 303 K EUR geïnvesteerd en werden er activa verkocht dewelke nog een boekwaarde hadden van 35 K EUR. Over diezelfde periode bedroegen de afschrijvingen 1.392 K EUR

Dit alles resulteert in een stijging van de materiële vaste activa.

Per 30 juni 2016 had de groep geen uitstaande engagements met betrekking tot de aanschaf van vaste activa.

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

	Netto boekwaarde 30-06-16 € '000	Netto boekwaarde 31-12-15 € '000
Renogen		
Amel I & II	10.784	2.920
Amel III	255	279
AmelBio	161	209
4HamCogen	5.286	5.681
4Energy Invest	166	190
Totaal	16.654	9.279

Momenteel loopt er één belangrijk project met betrekking tot de bestaande installaties te Amel. Grootteorde gaat het om een verwachte investering van ongeveer 6 M EUR om beide roosterovens uit te rusten met een nieuw systeem van rookgaswassing. Renogen heeft hiervoor een nieuwe vergunning ingediend voor de bouw van deze installatie (ter vervanging van haar huidig filtersysteem) op 11 maart 2016.

Ten einde de geplande werken te realiseren dienen de installaties tijdelijk te worden stilgelegd. Deze periode van stilstand, die normalerwijze zal plaatsvinden in het 2^{de} en/of 3^{de} kwartaal van 2017, wordt geraamd op een 2-tal maanden per installatie.

g. Uitgestelde belastingen

Door de bijkomende steun bij Renogen heeft de Raad van Bestuur beslist om een actieve belastingslatentie m.b.t. de fiscaal overdraagbare verliezen van Renogen te erkennen aangezien de Raad van Bestuur het waarschijnlijk acht dat Renogen, op basis van de huidige situatie, voldoende belastbare winsten zal genereren in de toekomst om haar fiscale verliezen te kunnen realiseren, zodat er voldaan is aan de IFRS erkenningscriteria mbt actieve belastingslatenties op balansdatum. Per 30 juni 2016 werd er daarom een actieve belastingslatentie geboekt van 2.317 K EUR. Met betrekking tot de beschikbare verliezen van 4Energy Invest en 4HamCogen werd er geen actieve belastingslatentie geboekt aangezien de Raad van Bestuur hier van mening is dat er nog niet voldaan is aan de IFRS erkenningscriteria.

h. Voorwaardelijke verplichtingen

Milieuproblematiek Renogen

Milieustakingsvordering op niveau Renogen (cf. 2.5. jaarverslag 2015 'Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden').

Zoals reeds aangegeven in het jaarverslag van 2015, houdt Renogen de procedure aan die ze heeft ingevoerd in samenspraak met DPC (Departement de la police et des contrôles) naar aanleiding van het verkrijgen van de vergunning van 7 september 2015 en dat indirect weerhouden is in het vonnis van de rechtbank van Eupen, met name het manueel uitsorteren van plastic in de biomassa.

Aangezien er in het vonnis van de rechtbank van Eupen, bekendgemaakt op 22 januari 2016, zaken zijn opgenomen die vatbaar zijn voor interpretatie, heeft Renogen in samenspraak met haar raadslieden beslist om in beroep te gaan voor de rechtbank van Luik. De uitspraak van dit beroep wordt verwacht in het vierde kwartaal van dit jaar. Ondanks het feit dat Renogen de procedures voor het uitsorteren van eventuele plasticresten in de biomassa continu heeft gevolgd, heeft de gemeente Amel een dwangsom van 90.000€ gevorderd. Renogen heeft na overleg met haar raadslieden beslist om protest aan te tekenen.

Vernieuwde exploitatievergunning op niveau van Renogen (cf. 2.5. jaarverslag 2015 'Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden').

Zoals reeds aangegeven in het jaarverslag van 2015 voert Renogen haar actieplan voor een nieuw systeem van rookgaswassing verder uit. Zo heeft Renogen een nieuwe vergunning voor de bouw van deze installatie (ter vervanging van haar huidig filtersysteem) ingediend op 11 maart 2016. Ondertussen ontving Renogen de vergunning voor de bouw van dit nieuw rookgaswassingsysteem. Er werd wel beroep aangetekend door een buurtbewoner. De minister Di Antonio heeft 70 dagen de tijd om uitspraak te doen omtrent dit beroep.

Alhoewel de vennootschap een positieve afloop verwacht, kan er geen zekerheid gegeven worden omtrent het resultaat van de lopende procedures i.v.m. de milieuproblematiek bij Renogen (zoals hierboven beschreven) en een negatieve uitspraak zou potentieel een materieel effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en kasstromen van Renogen. Omwille van de complexiteit van deze aangelegenheid en het ontbreken van een duidelijke basis voor het voorspellen van de uitkomsten, kunnen wij geen zinvolle orde van grootte van mogelijke verliezen of uitstromen van kasmiddelen opgeven die eventueel zouden kunnen volgen uit een ongunstige uitkomst.

i. Risico's en onzekerheden

De belangrijkste risico's en onzekerheden zijn onveranderd ten opzichte van deze die gerapporteerd werden in het jaarverslag 2015 met name:

- Evolutie van de elektriciteitsprijzen;
- Risico's die verband houden met de verwerving en beschikbaarheid van biomassa;
- Wetgevend kader voor hernieuwbare energie;
- Milieustakingsvordering op niveau van Renogen ingediend door de gemeente Amel;
- De vernieuwde exploitatievergunning op niveau van Renogen;
- Het technisch goed functioneren van de bestaande installaties.

j. Gebeurtenissen na 30 juni 2016

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2016.

4. Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van 4Energy Invest NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans van 4Energy Invest NV per 30 juni 2016, alsmede van het verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht over de periode van zes 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 onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beoordeling 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 beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling 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. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting VI. h. van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie die de onzekerheid beschrijft m.b.t. de afwikkeling van de lopende procedures in verband met de milieuproblematiek bij Renogen alsook toelichting 3. I. van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie die aangeeft dat de overeenkomstige cijfers met betrekking tot de eerste zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 werden herwerkt.

Kontich, 8 september 2016

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor

5. Financiële agenda 2016-2017

Publicatie van de jaarresultaten van 2016: 31 maart 2017

Publicatie van het jaarverslag 2016: 25 april 2017

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders: 25 mei 2017

Publicatie van de halfjaarresultaten van 2017: 15 september 2017

6. 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 geconsolideerde tussentijdse financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor tussentijdse financiële staten (IAS 34 zoals aanvaard door de Europese Unie) , een getrouw beeld geven van de activa, de verplichtingen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse jaarverslag over de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van Art 13 §§ 5 en 6 van het Koninklijk besluit van november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

7. 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, valoriseren in energie.

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

4Energy Invest heeft (via zijn volle dochter 4HamCogen) een 9,5 MW warmtekrachtkoppelingsinstallatie op biomassa in Ham (Vlaanderen, België), die volledig operationeel is.

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