



ABO-Group Environment NV

**Niet-geauditeerde tussentijdse
geconsolideerde financiële staten
voor de periode van 6 maanden
eindigend op 30 juni 2015**

Geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening (niet-geauditeerd)

	Toelichting	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
		2015	2014
		In duizend €	
Omzet		15.457	14.563
Overige bedrijfsopbrengsten		481	350
Totaal bedrijfsopbrengsten		15.938	14.913
Aankopen		-1.911	-1.436
Diensten en diverse goederen		-5.045	-5.035
Personeelsbeloningen		-7.701	-7.204
Afschrijvingen		-789	-711
Overige bedrijfskosten		-332	-330
Operationele winst		160	197
Financiële kosten		-125	-115
Financiële opbrengsten		34	8
Aandeel in de netto winst van geassocieerde ondernemingen		91	48
Winst voor belastingen uit voortgezette activiteiten		160	138
Belastingen	4	-101	-133
Netto winst uit voortgezette activiteiten		59	5
Verlies uit stopgezette activiteiten, na belastingen	12	-7	0
Netto winst		52	5
Netto winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder		32	11
minderheidsbelangen		20	-6
Winst per aandeel voor de aandeelhouders			
Gewoon en verwaterd		€ 0,003	€ 0,001
Winst per aandeel (voortgezette activiteiten)			
Gewoon en verwaterd		€ 0,006	€ 0,000
Winst (verlies) per aandeel (stopgezette activiteiten)			
Gewoon en verwaterd		€ -0,001	€ -
Aantal gewogen gemiddelde aandelen (gewone winst per aandeel)	8	10.569	10.279
Aantal gewogen gemiddelde aandelen met impact van dilutie	8	10.569	10.279

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerd tussentijds totaal resultaat (niet-geauditeerd)

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2015	2014
	In duizend €	
Netto winst	52	5
Niet-gerealiseerde resultaten		
Transfereerbaar naar de resultatenrekening		
Verandering reële waarde voor verkoop beschikbare financiële activa	0	0
Impact belastingen	0	0
Niet-transfereerbaar naar de resultatenrekening		
Herwaarderingen van netto pensioenverplichtingen	0	0
Impact belastingen	0	0
Niet gerealiseerde resultaten, na belastingen	0	0
Totaal resultaat, na belastingen	52	5
Totaal resultaat toewijsbaar aan de		
aandeelhouders van de moeder	32	11
minderheidsbelangen	20	-6

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerde tussentijdse balans (niet-geauditeerd)

		30 juni,	31 december,
	Toelichting	2015	2014
		In duizend €	
Activa			
Vaste activa			
Goodwill		154	154
Immateriële vaste activa	6	67	89
Materiële vaste activa	6	9.241	9.310
Investerings in geassocieerde ondernemingen		274	183
Uitgestelde belastingvorderingen		1.907	1.648
Voor verkoop beschikbare financiële activa		134	134
Overige financiële activa		370	267
		12.147	11.785
Kortlopende activa			
Voorraad		264	275
Handelsvorderingen		12.809	12.657
Overige kortlopende activa		1.477	1.364
Liquide middelen en kasequivalenten	7	3.185	3.327
		17.735	17.623
Activa bestemd voor verkoop	12	1.268	1.271
Totaal activa		31.150	30.679

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

		<u>30 juni,</u>	<u>31</u> <u>december,</u>
<i>Toelichting</i>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
In duizend €			
Eigen vermogen en schulden			
Netto eigen vermogen			
Kapitaal	8	4.857	4.857
Geconsolideerde reserves		3.847	3.773
Niet-gerealiseerde resultaten		<u>1.652</u>	<u>1.694</u>
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder		10.356	10.324
Minderheidsbelang		<u>127</u>	<u>107</u>
Totaal eigen vermogen		10.483	10.431
Langlopende schulden			
Financiële schulden	9	2.288	2.022
Uitgestelde belastingschulden		1.124	921
Voorzieningen		<u>502</u>	<u>481</u>
		3.914	3.424
Kortlopende schulden			
Financiële schulden	9	4.231	5.030
Handelsschulden		5.124	4.230
Belastingenschulden		245	85
Overige kortlopende schulden		<u>5.850</u>	<u>6.180</u>
		15.450	15.525
Schulden gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	12	1.303	1.299
Totaal eigen vermogen en schulden		31.150	30.679

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerd tussentijds overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen

Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder						
	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Niet-gerealiseerde resultaten	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	In duizend €					
Op 1 januari 2014	2.818	3.469	1.870	8.157	127	8.284
Netto winst		11		11	-6	5
Niet-gerealiseerde resultaten			0	0		0
Totaalresultaat	0	11	0	11	-6	5
Transfer afschrijvingen materiële vaste activa	0	42	-42	0	0	0
Omgekeerde acquisitie Thenergo NV	1.524	0	0	1.524	0	1.524
Op 30 Juni 2014	4.342	3.522	1.828	9.692	121	9.813
Op 1 januari 2015	4.857	3.773	1.694	10.324	107	10.431
Netto winst		32		32	20	52
Niet-gerealiseerde resultaten			0	0		0
Totaal resultaat	0	32	0	32	20	52
Transfer afschrijvingen materiële vaste activa	0	42	-42	0	0	0
Op 30 juni 2015	4.857	3.847	1.652	10.356	127	10.483

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerd tussentijds overzicht van de kasstromen

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2015	2014
	In duizend €	
Operationele activiteiten		
Netto winst	52	5
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>		
Afschrijvingen van materiële vaste activa	757	676
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	32	35
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa	-15	5
Beweging in de provisies	21	24
Financiële opbrengsten	-34	-8
Financiële kosten	125	115
Aandeel in de winst van geassocieerde ondernemingen	-91	-48
Uitgestelde belastingopbrengst	-56	-21
Belastinglast	157	154
Aanpassingen van het werkkapitaal		
Toename in de overige financiële activa, handelsvorderingen en overige kortlopende activa	-298	-480
Afname van de voorraad	11	40
Toename van de handelsschulden en overige schulden	571	644
	1.232	1.141
Ontvangen interesten	24	4
Betaalde belastingen	0	-154
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	1.256	991

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2015	2014
	In duizend €	
Investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-667	-531
Investerings in immateriële vaste activa	-10	-10
Verkoop van materiële vaste activa	15	3
Acquisitie van dochteronderneming (Thenergo)	0	585
Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	0	-50
Kapitaalvermindering bij joint venture	0	125
Toegekende lening aan geassocieerde onderneming	-70	0
Netto kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	-732	122
Financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit leningen	733	1.574
Terugbetalingen van leningen en leasingschulden	-1.287	-1.730
Betaalde interest	-123	-124
Overige financiële opbrengsten (kosten)	8	11
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-669	-269
Netto toename van de geldmiddelen en kasequivalenten	-145	844
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	3.433	2.457
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de jaar	3.288	3.301
Overige niet-kas transacties		
Financiële leasing	-21	0

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Toelichtingen bij de niet-geauditeerde tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

1 Bedrijfsinformatie

ABO-Group Environment NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen zijn actief met consultancy, testing en monitoring diensten binnen de volgende domeinen: bodem, milieu, geotechniek, energie en afval. De activiteiten situeren zich voornamelijk in België, Frankrijk en Nederland. De Vennootschap is een naamloze vennootschap (NV) naar Belgisch recht met als maatschappelijke zetel: Derbystraat 255, 9051 Gent.

De meerderheid van de aandelen zijn in handen van de natuurlijk persoon de Heer Frank De Palmenaer.

De geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de Vennootschap voor de periode van 6 maanden die werd afgesloten op 30 juni 2015 omvat ABO-Group Environment NV en de bijhorende dochterondernemingen (waarnaar in dit hoofdstuk samen wordt verwezen met ‘ABO’ of de ‘Groep’).

Op de Raad van Bestuur van 23 september 2015 werden de geconsolideerde tussentijdse financiële staten goedgekeurd voor vrijgave.

2 Presentatiebasis

De tussentijdse geconsolideerde financiële staten van de Groep voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 en 30 juni 2014 werden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële rapportering” gepubliceerd door de “International Accounting Standards Board (IASB)” en goedgekeurd door de Europese Unie.

Deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle informatie en toelichtingen welke vereist zijn bij de jaarlijkse jaarrekening, en moeten samen gelezen worden met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

De tussentijdse geconsolideerde financiële staten worden weergegeven in euro’s en alle waarden zijn afgerond tot het dichtst bij zijnde duizendtal (€ 000), tenzij anders vermeld.

De tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden niet onderworpen aan een review door de commissaris van de Groep.

Boekhoudkundige beoordelingen, ramingen en veronderstellingen

Het opstellen van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met IAS 34 vereist het gebruik van bepaalde significante ramingen en veronderstellingen. Het vereist eveneens dat het management van de Groep bepaalde beoordelingen maakt bij het toepassen van de waarderingsregels van de Groep. Er zijn geen materiële wijzigingen in de aard en de veranderingen van de schattingen van de bedragen welke gerapporteerd werden in de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2014.

3 Seizoensgebondenheid

De consulting, testing en monitoring activiteiten van de Groep zijn onderhevig aan een zekere seizoensgebondenheid waarbij de omzet in het tweede semester historisch gezien hoger ligt dan in het eerste semester. Het management van de Groep heeft geoordeeld dat deze seizoensgebondenheid niet als “highly seasonal” beschouwd moeten worden zoals bepaald in IAS 34.

4 Belastingen

De voorzieningen voor belastingen voor de periode van 6 maanden worden geboekt op basis van de gemiddelde jaarlijkse effectieve belastingsvoet voor elke entiteit variërend van 0% tot 31% voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 (30 juni 2014: 0% tot 32%).

De winst voor belastingen voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 bevat k€435 bijkomende fiscale verliezen waarvoor een bijkomend uitgestelde belastingvordering werd geboekt van k€148. De winst voor belastingen voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 bevat k€75 bijkomende fiscale verliezen van bepaalde dochterondernemingen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd geboekt.

5 Bedrijfscombinaties

Voor de 6 maanden periode eindigend op 30 juni 2015

Er werden geen bedrijfscombinaties uitgevoerd.

Voor de 6 maanden periode eindigend op 30 juni 2014

Omgekeerde overname van Thenergo

De Groep heeft op 27 maart 2014 Thenergo NV en haar bijhorende dochtervennootschappen overgenomen via een “omgekeerde overname”. Een omgekeerde overname doet zich voor wanneer de entiteit die effecten uitgeeft (de overnemende partij in juridische zin, in dit geval Thenergo) wordt geïdentificeerd als de overgenomen partij. Alhoewel ABO Holding wettelijk de dochtervennootschap is, wordt zij boekhoudkundig gezien dus aangemerkt als de moedervennootschap. Thenergo wordt verwerkt als de dochteronderneming.

Als gevolg van de omgekeerde overname is de rapporteringsentiteit gewijzigd van ABO Holding NV naar ABO-Group NV (nieuwe naam van Thenergo NV).

De geconsolideerde jaarrekening van ABO-Group vertrekt van de jaarrekening van ABO Holding NV (de wettelijke dochter maar boekhoudkundige overnemer), en bestaat uit:

- a. De activa en verplichtingen van ABO Holding NV (de boekhoudkundige overnemer) gewaardeerd op basis van hun boekwaardes vóór de omgekeerde overname;
- b. De activa en verplichtingen van Thenergo NV (de boekhoudkundige overgenomen vennootschap) gewaardeerd aan reële waarde op datum van de omgekeerde overname;
- c. De geconsolideerde reserves van ABO Holding NV juist vóór de omgekeerde overname
- d. De waarde van de uitgegeven aandelen welke gelijk is aan de reële waarde van Thenergo NV plus het kapitaal van ABO Holding NV juist voor de omgekeerde overname.
- e. Minderheidsbelang van ABO Holding NV juist vóór de omgekeerde overname.

Thenergo NV was een beursgenoteerde entiteit waarbij de continuïteit van de onderneming niet meer verzekerd was. De voornaamste activiteit van Thenergo NV was de uitbating van de biomassa centrale Biocogen op de terreinen van VPK Packaging Group.

De overname door ABO van Thenergo kadert voornamelijk in de mogelijkheid voor ABO om een beursnotering te krijgen en toegang te krijgen tot de kapitaalmarkt.

Per 31 december 2014 werd de reële waarde bepaling van de overgenomen activa en verplichtingen op datum van de overname gefinaliseerd en dit als volgt:

in duizend €	Activa & verplichtingen van Thenergo NV
Activa	
Vaste activa	1.287
Investerings in joint ventures	462
Uitgestelde belastingvordering	1.325
Kortlopende activa	624
Geldmiddelen en kasequivalenten	585
	4.283
Verplichtingen	
Langlopende verplichtingen	-100
Kortlopende verplichtingen	-2.659
	-2.759
Totaal netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	1.524
Goodwill	0
Reële waarde van de vergoeding (in aandelen)	1.524

De netto kasstroom uit de bedrijfscombinatie was k€585 positief (welke overeenkomt met de geldmiddelen en kasequivalenten van Thenergo NV op datum van acquisitie).

Berekening van de reële waarde van de vergoeding:

De aandeelhouders van de Groep hebben alle 1.646 aandelen van ABO Holding NV ingebracht in Thenergo NV in ruil voor 2.489.800.000 nieuw uitgegeven aandelen in Thenergo NV. Voorafgaand aan de inbreng van de aandelen van ABO Holding NV heeft de bestaande aandeelhouder PMV een vordering voor een bedrag van €1.237.500 geruild voor 123.750.000 nieuwe aandelen in Thenergo NV. Aldus bezitten de vroegere aandeelhouders van Thenergo na de omgekeerde overname 5,77% van de gecombineerde entiteit (of 152.383.631 aandelen).

De reële waarde van de vergoeding die door ABO Holding werd betaald voor de overname van Thenergo is gebaseerd op het aantal aandelen dat ABO Holding had moeten uitgeven om de eigenaars van Thenergo hetzelfde percentage aandelen in de samengevoegde entiteit te geven die resulteert uit de omgekeerde overname. In dit geval zijn dit dus (1.646

aandelen/94,23%) * 5,77% = 101 aandelen. Echter, vermits de aandelen van ABO Holding niet genoteerd zijn in tegenstelling tot de aandelen van Thenergo, moet de waarde van de geruilde aandelen van Thenergo gebruikt worden, namelijk $5,77\% * 2.652.183.631$ totaal aantal aandelen Thenergo na de omgekeerde overname = 152.383.631 aandelen.

De reële waarde van Thenergo NV (voor de inbreng van de vordering van PMV) werd door de Raad van Bestuur bepaald op k€286 (of €0,01 per aandeel of $k€286 / 28.633.631$) gebaseerd op een onafhankelijk waarderingsrapport opgesteld door Emerio (welke oordeelde dat de reële waarde van Thenergo NV negatief is) en wijkt aldus af van de beurswaarde van Thenergo op datum van 27 maart 2014, namelijk €0,16 per aandeel of een totale beurswaarde van k€4.581k (voor inbreng schuldvordering PMV). Na de inbreng van de vordering van PMV stijgt de reële waarde van Thenergo (berekend op basis van € 0,01 per aandeel) tot k€1.524.

De Raad van Bestuur heeft geoordeeld dat de toepassing van IFRS 13 “Reële waarde” en specifiek paragraaf 77, welke stelt dat een beurskoers de meest betrouwbare basis is voor de reële waarde en gebruikt moet worden zonder enige aanpassing, significant misleidend zou zijn en zou conflicteren met de vereiste in IAS 1 paragraaf 15 die stelt dat een jaarrekening een getrouw beeld moet geven van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit.

De Raad van Bestuur oordeelt dat de beurskoers van Thenergo niet kan beschouwd worden als de reële waarde van een belang in deze entiteit en heeft dus besloten, teneinde het getrouw beeld te bewerkstelligen, om af te wijken van de vereisten zoals weergegeven in IFRS 13 “Reële waarde”. Er werd geoordeeld dat de beurskoers niet representatief was voor de reële waarde van het aandeel omdat de beurskoers volgende informatie niet of onvoldoende heeft geabsorbeerd:

- Thenergo NV had zware financiële moeilijkheden en stevende af op een faillissement. Nochtans was de beurskoers van het aandeel significant hoger dan het belang in de realiseerbare waarde van de activa en verplichtingen van de entiteit;
- De commissaris van Thenergo NV had omwille van de financiële moeilijkheden een onthoudende verklaring afgeleverd over de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2012;
- Een onafhankelijk expert Emerio had geoordeeld dat de reële waarde van Thenergo NV negatief is tegenover een beurswaarde van €4.581k op 27 maart 2014. Dit verslag werd publiek gemaakt;
- De aandeelhouder PMV, voorafgaand aan de omgekeerde overname, akkoord is gegaan met de inbreng van een schuldvordering op basis van een reële waarde van €0,01 per aandeel.
- De zeer sterke dilutie naar aanleiding van de omgekeerde overname door de uitgifte van 2.489.800.000 nieuwe aandelen had geen impact op de beurskoers;. De Raad van Bestuur oordeelt dat dit een duidelijke indicatie is dat de beurskoers de bovenstaande informatie nog niet geabsorbeerd heeft.

Indien IFRS 3.33 en IFRS 13.77 zou worden toegepast, dan zou de reële waarde van de vergoeding €24,4 miljoen ($€0,16 * 152.383.631$ aandelen) en de goodwill €24,1 miljoen ($€24,4$ miljoen - $€0,3$ miljoen) bedragen welke onmiddellijk aanleiding zou geven tot een

bijzondere waardevermindering op de goodwill van ongeveer €23 miljoen in toepassing van IAS 36 “Bijzondere waardeverminderingen van activa”.

De reële waarde van de vergoeding werd daarom berekend als het aantal openstaande gewone aandelen van Thenergo NV, juist voor de omgekeerde overname, namelijk 152.383.631 vermenigvuldigd met de reële waarde van €0,01 per aandeel Thenergo NV, of een waarde van k€1.524.

Overige toelichtingen voor de 6 maanden periode eindigend op 30 juni 2014:

Vanaf de datum van acquisitie heeft Thenergo k€11 bijgedragen aan de omzet en k€-103 aan het netto verlies van de Groep. Indien de combinatie had plaatsgevonden op 1 januari 2014, dan zou de bijdrage aan de omzet k€22 en aan het netto verlies k€225 geweest zijn.

De goodwill is niet aftrekbaar voor belastingdoeleinden.

6 Immateriële en materiële vaste activa

Gedurende de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 bedragen de investeringen in (im)materiële vaste activa k€698 (30 juni 2014: k€541) welke voornamelijk betrekking hebben op installaties, machines en uitrusting. De totale afschrijvingen voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 zijn k€789 (30 juni 2014: k€711).

De verkopen en buitengebruikstellingen van de immateriële en materiële vaste activa van de Groep tijdens de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 resulteerden in k€15 winst (30 juni 2014: k€5 verlies).

Er werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op de immateriële en materiële vaste activa.

7 Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten bevatten het volgende:

	30 juni, 2015	31 december, 2014
	in duizend €	
Geldmiddelen	1.775	2.531
Kasequivalenten	1.410	796
Totaal	3.185	3.327

Er waren geen beperkingen op de geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni 2015 en 2014.

De geldmiddelen en kasequivalenten zoals opgenomen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht kan als volgt gedetailleerd worden:

	30 juni, 2015	30 juni, 2014	31 december, 2014
		in duizend €	
Geldmiddelen en kasequivalenten op de balans	3.185	3.301	3.327
Geldmiddelen inbegrepen bij activa aangehouden voor verkoop	103	-	106
Totaal	3.288	3.301	3.433

8 Eigen vermogen

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015

Het aantal uitstaande aandelen bedraagt 10.568.735 op 30 juni 2015 en 31 december 2014. Er zijn geen wijzigingen in het kapitaal gedurende de eerste 6 maanden van 2015.

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014

Naar aanleiding van de omgekeerde overname van Thenergo NV op 27 maart 2014 is het eigen vermogen als volgt gewijzigd:

	Totaal aantal gewone aandelen 2014
Openstaand op 1 januari zoals gerapporteerd	1.646
Herwerking n.a.v. omgekeerde overname op basis van ruilfactor: 1.512.636,695	2.489.800.000
plus aantal gewone aandelen Thenergo NV	152.383.631
Herwerking n.a.v. stock split 1 aandeel voor 250	10.568.735
Openstaand op 30 juni	10.568.735

De groep heeft op 15 september 2014 een stocksplit uitgevoerd waarbij 250 bestaande aandelen ingewisseld worden voor 1 nieuw aandeel. Het aantal aandelen per 30 juni 2014 werd bijgevolg aangepast rekening houdend met deze stock split.

9 Leningen

De Groep heeft voor k€754 nieuwe leningen aangegaan en heeft k€ 1.287 terugbetaald gedurende de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 (30 juni 2014: k€ 1.574 nieuwe leningen en k€ 1.730 terugbetalingen).

10 Reële waarde

Financiële activa

	Boekwaarde		Reële waarde	
	30 juni 2015	31 december 2014	30 juni 2015	31 december 2014
In duizend €				
Financiële activa				
Voor verkoop beschikbare financiële activa	134	134	134	134
Beleggingsfondsen	134	134	134	134
Leningen en vorderingen	17.841	17.615	17.841	17.615
Handelsvorderingen	12.809	12.657	12.809	12.657
Overige financiële activa (langlopend)	370	267	370	267
Overige kortlopende activa	1.477	1.364	1.477	1.364
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.185	3.327	3.185	3.327
Totaal financiële activa	17.975	17.749	17.975	17.749

De reële waarde van de financiële activa werd bepaald op basis van de volgende methodes en assumpties:

- De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten, de handelsvorderingen en overige kortlopende activa benadert de reële waarde door hun korte termijn karakter.
- De voor verkoop beschikbare financiële activa bestaan uitsluitend uit investeringen in beleggingsfondsen. De investeringen in beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van de jaarrekening van het betrokken fonds, waarbij de beleggingen in de jaarrekening gewaardeerd worden volgens regels vastgelegd door het IPEV ("International Private Equity and Venture Capital valuation"). Deze reële waarde berekeningen worden geclassificeerd als niveau 3. Deze reële waarde bepaling wordt jaarlijks uitgevoerd aangezien de financiële cijfers slechts beschikbaar zijn op jaarbasis.
- De reële waarde van de overige financiële activa is niet significant verschillend met de boekwaarde op 30 juni 2015 en 31 december 2014.

Financiële schulden:

	Boekwaarde		Reële waarde	
	30 juni 2015	31 december 2014	30 juni 2015	31 december 2014
In duizend €				
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs				
Leningen	6.519	7.052	6.541	7.076
Handelsschulden	5.124	4.230	5.124	4.230
Overige schulden	5.850	6.180	5.850	6.180
Totaal	17.493	17.462	17.515	17.486
Totaal langlopend	2.288	2.022	2.296	2.035
Totaal kortlopend	15.205	15.440	15.219	15.451

De reële waarde van de financiële schulden wordt bepaald op basis van de volgende methodes en assumpties:

- De boekwaarde van de kortlopende schulden benaderen hun reële waarde door het korte termijn karakter van deze instrumenten.
- De financiële schulden werden geëvalueerd op basis van de interestvoet en de vervaldag. Sommige financiële schulden hebben vaste interestvoeten en de reële waarde is onderhevig aan veranderingen in de interestvoeten en de individuele kredietwaardigheid. Andere financiële schulden hebben variabele interestvoeten en de boekwaarde benadert de reële waarde van deze instrumenten. Deze reële waarde berekeningen worden geclassificeerd als niveau 2.

Reële waarde hiërarchie

De Groep gebruikt de volgende hiërarchie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van de financiële instrumenten:

- Niveau 1: genoteerde (niet aangepaste) prijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen.
- Niveau 2: Waarderingstechnieken waarbij de significante parameters observeerbaar zijn, en dit ofwel direct of indirect.
- Niveau 3: Waarderingstechnieken waarbij parameters gebruikt worden welke niet gebaseerd zijn op observeerbare marktdata.

30 juni 2015			
	Totaal	Niveau 2	Niveau 3
	In duizend €		
Voor verkoop beschikbare financiële activa			
Beleggingsfondsen	134		134
Financiële schulden	6.541	6.541	

31 december 2014			
	Totaal	Niveau 2	Niveau 3
	In duizend €		
Voor verkoop beschikbare financiële activa			
Beleggingsfondsen	134		134
Financiële schulden	7.076	7.076	

De reële waarde van de investeringen in beleggingsfondsen worden bepaald door de investeringsfondsen zelf volgens regels vastgelegd door het IPEV. Het beleggingsfonds belegt in niet-genoteerde groeibedrijven in de milieu en groene energie sector. De Groep gebruikt de waarderingen zonder enige verdere aanpassing. Aangezien deze waarderingen niet observeerbaar zijn voor andere partijen, wordt deze waarderingmethode gecategoriseerd als niveau 3.

Niet-recurrente reële waarde berekeningen

De Groep waardeert de terreinen en gebouwen volgens het herwaarderingsmodel. Hierbij worden de terreinen en gebouwen geherwaardeerd aan reële waarde indien de boekwaarde significant verschillend is van de reële waarde. De laatste reële waarde berekening is gebeurd op 1 januari 2012 welke resulteerde in een reële waarde van k€3.052.

De reële waarde wordt berekend door een erkende vastgoedschatter waarbij gebruikt gemaakt worden van niet observeerbare inputs zoals locatie, staat van het gebouw, ligging, recente transacties, enz. De reële waarde berekening wordt geclassificeerd als niveau 3.

Afwijking op reële waarde hiërarchie

De Raad van Bestuur van de Groep heeft geoordeeld dat de beurskoers van Thenergo NV geen correct weerspiegeling is van de reële waarde van Thenergo op datum van 27 maart 2014. We verwijzen naar toelichting 5 voor de verdere bespreking en redenen tot afwijking.

11 Segment informatie

De Groep is georganiseerd volgens geografische regio's voor management doeleinden en heeft de volgende drie segmenten:

- België
- Frankrijk
- Nederland

Alle activiteiten werden toegewezen aan één van de drie segmenten.

De waarderingprincipes welke gebruikt worden door de Groep in de segment rapportering zijn in overeenstemming met IFRS. De CEO van de Groep is de "chief operating decision

maker”. De CEO evalueert de prestaties van een segment op basis van omzet, operationele winst en netto resultaat voor voortgezette activiteiten.

De Groep realiseert zijn omzet voornamelijk uit het leveren van diensten (consulting, testing en monitoring).

De volgende tabel stelt de segment rapportering voor elk operationele segment voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 en 30 juni 2014:

Het segment netto resultaat voor voortgezette activiteiten kan gereconcilieerd worden zonder verder aanpassingen met de geconsolideerde resultatenrekening rekening houdend dat alle activiteiten van de Groep toegewezen werden aan de segmenten. De aanpassingen en reconciliaties betreffen voornamelijk eliminatieboekingen van handelsvorderingen, handelsschulden en overige schulden en consolidatieboekingen (uitboeking van de deelnemingen).

	België	Frankrijk	Nederland	Totaal segmenten	Eliminaties	Geconsolideerd
Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2015						
Omzet (derden)	6.584	8.295	578	15.457	0	15.457
Omzet (intra-groep)	173	6	58	237	-237	0
Bedrijfsresultaat	-411	559	5	153	7	160
Interestopbrengsten	19	3	2	24	0	24
Interestlasten	-66	-16	-2	-84	3	-81
Aandeel in de winst (verlies) voor geassocieerde ondernemingen	91	0	0	91	0	91
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten (segment winst en verlies)	-248	294	14	60	-1	59
Belangrijke niet-kas kosten						
- afschrijvingen	-256	-486	-47	-789	0	-789
Totaal activa	15.675	15.705	1.501	32.881	-1.731	31.150
Totaal schulden	-13.266	-8.133	-1.509	-22.908	2.241	-20.667

	België	Frankrijk	Nederland	Totaal segmenten	Aanpassingen eliminaties	Geconsolideerd
Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2014						
Omzet (derden)	6.139	7.869	555	14.563	0	14.563
Omzet (intra-groep)	3.813	9	49	3.871	-3.871	0
Bedrijfsresultaat	-244	440	-13	183	14	197
Interestopbrengsten	57	0	0	57	0	57
Interestlasten	-101	-19	-14	-134	3	-131
Aandeel in de winst (verlies) voor geassocieerde ondernemingen	44	0	0	44	0	44
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten (segment winst en verlies)	-78	272	-23	171	-166	5
Belangrijke niet-kas kosten						
- afschrijvingen	-234	-443	-34	-711	0	-711
Totaal activa	28.418	15.163	1.563	45.144	-14.838	30.306
Totaal schulden	-19.260	-7.797	-1.532	-28.589	8.096	-20.493

12 Niet-voortgezette activiteiten

De niet-voorgezette activiteiten betreffen de dochteronderneming Binery Meer. De Groep heeft in 2014 beslist om ofwel haar 100% deelneming in de dochtervennootschap Binery Meer BVBA te verkopen of om het terrein en de gerelateerde bouwvergunning te verkopen. De dochteronderneming Binery Meer BVBA bevat hoofdzakelijk een terrein welke vergund is voor het bouwen van een biomassa energiecentrale en een gerelateerde schuld.

De Groep is momenteel nog in overleg met een kandidaat koper en verwacht dat de verkoop zal afgerond worden voor 31 december 2015. Aldus is het management van oordeel dat de voorwaarden om als actief aangehouden voor verkoop gepresenteerd te worden nog steeds is voldaan.

13 Verbonden partijen

De vergoedingen voor het management zijn als volgt:

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2015	2014
	In duizend €	
Korte-termijn beloningen	264	264
Einde-loopbaan beloningen	8	10
Totaal	272	274

De vergoeding betaalt aan de bestuurders bedraagt k€31k voor de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 (30 juni 2014: k€23).

De Groep heeft op 17 juni 2015 een converteerbare lening onderschreven ten voordele van de geassocieerde onderneming Translab NV voor een bedrag van k€70. De belangrijkste voorwaarden zijn hieronder weergegeven:

- Vervaldag 30 juni 2018 (looptijd drie jaar)
- Converteerbaar in 50 nieuwe aandelen op elk moment en op eenvoudig verzoek van de Groep
- Indien niet geconverteerd op vervaldag zal de lening integraal terugbetaald worden met k€5 interesten.

Er zijn geen andere nieuwe belangrijke transacties met verbonden ondernemingen.

14 Gebeurtenissen na balansdatum

De Groep heeft op 9 september 2015 een belang van 17,5% aangekocht in de vennootschap Sialtech BV in Nederland voor een bedrag van k€197 in geldmiddelen. De vennootschap Sialtech BV was volledig in handen van Nijmeijers Beheer BV. Nijmeijers Beheer BV is een geassocieerde onderneming van de Groep waarin de Groep sinds 2012 een belang had van 49%.

De vennootschap Nijmeijers Beheer BV heeft toegestemd om binnen een redelijke termijn een juridische splitsing door te voeren waardoor de Groep een bijkomend belang van 40,4% zal verwerven in Sialtech BV.

Op heden zijn er geen significante onzekerheden dat de juridische splitsing niet binnen een redelijke termijn zou kunnen plaatsvinden. Indien de juridische splitsing niet mogelijk zou blijken binnen een redelijke termijn, heeft de Groep een aankoopoptie verkregen op alle resterende aandelen in de vennootschap Sialtech BV aangehouden door Nijmeijers Beheer BV. De uitoefenprijs is niet bepaald en wordt in onderlinge overeenkomst, op het tijdstip van uitoefening, overeengekomen tussen partijen.

De Groep is momenteel deze transactie aan het analyseren.