



TUSSENTIJD'S VERSLAG

Voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011

Gereguleerde informatie
Brussel – 31 augustus 2011 - 18.00 u CET

INHOUD

- 1. Tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen volgens de IFRS**
 - I. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening**
 - II. Geconsolideerde balans**
 - III. Geconsolideerd kasstroomoverzicht**
 - IV. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen**
 - V. Waarderingsregels**
- 2. Tussentijds beheerverslag**
 - I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2011**
 - II. Financiële resultaten voor de eerste zes maanden van 2011 (inclusief toelichtingen)**
 - III. Belangrijkste gebeurtenissen na 30 juni 2011**
- 3. Vooruitzichten voor het jaar 2011**
- 4. Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële informatie**
- 5. Financiële agenda 2011-2012**
- 6. Verklaringen door de verantwoordelijke personen**
- 7. Over 4Energy Invest**

1. Tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen volgens de IFRS

De Raad van Bestuur heeft op 12 augustus 2011 de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen van 4Energy Invest, die opgesteld zijn volgens de IFRS, goedgekeurd voor de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2011. De rekeningen zijn onderworpen aan een beperkte controle door VGD Bedrijfsrevisoren. De financiële verslaggeving voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011 is in overeenstemming met IAS 34 – tussentijdse financiële verslaggeving.

I. Geconsolideerde winst-en-verlies rekening

	30 juni 2011	30 juni 2010
	€'000	€'000
Omzet	5.264	4.483
Overige bedrijfsinkomsten	26	637
Inkomsten	5.290	5.120
Kosten van de omzet	-3.058	-2.560
Personeelskosten	-437	-397
Overige bedrijfskosten	-791	-752
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.004	1.410
EBITDA excl. marktwaarde warrants en uitzonderlijke overige bedrijfsinkomsten	1.047	1.015
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.423	-1.420
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	0	-501
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-419	-510
Financiële inkomsten	211	8
Financiële kosten	-507	-1.520
Netto financiële kosten	-296	-1.512
Resultaat voor belasting	-715	-2.022
Inkomstenbelasting	841	562
Resultaat van de periode	126	-1.460
Resultaat van de periode (excl. impact IAS 39)	-83	-827
Resultaat van de periode (excl. impact IAS 39 & marktwaarde warrants)	-41	-721
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van 4Energy Invest	126	-1.460
Minderheidsbelangen	0	0
Gew ogen gemiddeld aantal aandelen	12.520.090	12.520.090
Gew ogen gemiddeld aantal uitgegeven w arrants (niet 'in the money')	660.011 ⁽¹⁾	772.343
Winst/aandeel	0,01	-0,12
Verw aterde w inst/aandeel	0,01	-0,12

(1) 239.998 van de 900.009 uitgegeven warrants zijn vervallen gezien hun voorwaarden tot uitoefening zich niet meer kunnen materialiseren

	30 juni 2011	30 juni 2010
	€'000	€'000
Resultaat van de periode	126	-1.460
<i>Andere volledige inkomsten</i>		
Inkomsten met betrekking tot uitgegeven w arrants	43	106
Inkomstenbelasting met betrekking tot onderdelen van andere volledige inkomsten	0	0
Andere volledige inkomsten over de periode , netto na belasting	43	106
Totaal volledige inkomsten over de periode	169	-1.354

II. Geconsolideerde balans

	30 juni 2011	31 dec. 2010
	€'000	€'000
Vaste activa	79.355	69.000
Immateriële vaste activa	181	69
Terreinen en gebouwen	2.797	2.919
Installaties, machines en uitrusting	26.614	27.802
Meubilair en voertuigen	56	70
Leasing en vergelijkbare rechten	708	783
Overige materiële vaste activa	30	33
Activa in aanbouw en ontwikkeling	42.479	31.797
Goodwill	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	6.333	5.491
Overige vaste activa	157	36
Vlottende activa	5.325	4.797
Vorraden	1.082	1.021
Handelsvorderingen	1.252	1.242
Overige vorderingen	914	1.515
Geldmiddelen en kasequivalneten	2.076	1.019
Totaal activa	84.680	73.797
Eigen vermogen	26.843	26.673
Maatschappelijk kapitaal	6.387	6.387
Uitgiftepremies	18.104	18.104
Ingehouden winst	2.352	2.182
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	26.843	26.673
Minderheidsbelangen	0	0
Totaal eigen vermogen	26.843	26.673
Langlopende verplichtingen	47.635	37.843
Rentedragende leningen	47.635	37.843
Uitgestelde belastingverplichting	0	0
Kortlopende verplichtingen	10.201	9.280
Rentedragende leningen	5.326	4.610
Handelsschulden	3.264	3.070
Overige verschuldigde bedragen	1.611	1.600
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	84.680	73.797

III. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	30 juni 2011 - 31 dec. 2010	30 juni 2010 - 31 dec. 2009
	€'000	€'000
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		
Netto winst (verlies) na belastingen	126	-1.460
Aanpassing voor niet-contante of niet operationele posten		
Uitgestelde belastingen	-841	-562
Afschrijvingen en voorzieningen	1.423	1.420
Aandelenopties	43	106
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	0	501
Niet gerealiseerd verlies (winst) op financiële instrumenten	-209	960
Financieel resultaat	505	552
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen	1.047	1.516
Afname/(toename) in overige vorderingen op lange termijn	-121	648
Afname/(toename) in voorraden	-61	-262
Afname/(toename) in handelsvorderingen	-10	358
Afname/(toename) in overige vorderingen	601	768
(Afname)/toename in handelsschulden	194	182
(Afname)/toename in overige schulden	220	-508
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.870	2.702
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		
Netto investering in materiële vaste activa	-10.816	-5.572
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-10.816	-5.572
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		
Netto-opbrengst uit de uitgifte van aandelenkapitaal	0	0
Netto-opbrengst uit leningen	10.509	572
Rentebaten	2	8
Rentekosten	-507	-560
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	10.003	20
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	1.057	-2.849
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 1 januari	1.019	3.171
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 30 juni	2.076	322

IV. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

	30 juni 2011 vs 31 dec. 2010	30 juni 2010 vs 31 dec. 2009
	€'000	€'000
Maatschappelijk kapitaal/uitgiftepremies		
<i>Aan het begin van de periode</i>	24.491	24.491
Verhoging aandelenkapitaal	0	0
Verlaging aandelenkapitaal	0	0
Kosten toerekenbaar aan het kapitaal	0	0
Uitgestelde belastingen	0	0
<i>Aan het einde van de periode</i>	24.491	24.491
<u>Ingehouden winst</u>		
<i>Aan het begin van de periode</i>	2.182	3.058
Winst (verlies) over het jaar	126	-1.460
Eigen vermogen gelieerd aan aandelenopties	43	106
<i>Aan het einde van de periode</i>	2.351	1.704
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	26.842	26.195
<u>Minderheidsbelang</u>		
<i>Aan het begin van de periode</i>	0	0
Toename minderheidsaandeel	0	0
Winst (verlies) over het jaar	0	0
Uitkoop minderheidsaandeelhouders	0	0
<i>Aan het einde van de periode</i>	0	0
Totaal eigen vermogen	26.842	26.195

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 2010, zoals beschreven in het jaarverslag van de vennootschap dat op 29 april 2011 werd gepubliceerd.

2. Tussentijds beheerverslag

Het tussentijds beheerverslag moet gelezen worden samen met de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen van 4Energy Invest, afgesloten op 30 juni 2011.

I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2011

De verbeterde operationele prestaties van de warmtekrachtkoppelingsinstallaties Amel I en Amel II werden gedeeltelijk tenietgedaan door de geplande grote revisie van Amel I, die leidde tot een onderbreking van de productie in Amel I gedurende 15 dagen en aanzienlijke geplande onderhoudskosten

De elektriciteitsproductie in de eerste helft van 2011 komt overeen met die in dezelfde periode vorig jaar, en dit ondanks de geplande onderbreking van Amel I gedurende 15 opeenvolgende dagen voor een grote revisie in het tweede kwartaal van 2011. De geplande grote revisie van Amel I ging gepaard met zeer aanzienlijke niet recurrente onderhoudskosten die de omzetkosten verhoogden. De verdere verbetering van de economische prestaties van de warmtekrachtkoppelingsinstallaties Amel I en Amel II (via een versterkte kwaliteit van de warmtekrachtkoppelingsregelingen) kon door de vertraging bij de opstart van de torrefactie-installatie in Amel niet gerealiseerd worden.

De bouw van het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham (België) ligt tijd- en budgetmatig op schema

4Energy Invest en KBC Bank kwamen tot een overeenkomst voor de herstructurering van het kredietcontract van Renogen

Het afbetalingsplan van de uitstaande langlopende kredietlijnen van Renogen in verband met de projecten Amel I, Amel II en Amel III werd gespreid over een lineaire periode van 10 jaar vanaf 31 december 2011. Er zal een interest van EURIBOR 3 maanden +2,5% worden toegepast op de in het kader van de langlopende kredietlijnen uitstaande bedragen.

4Energy Invest heeft beroep aangetekend tegen het arbitragevonnis dat betrekking heeft op de schadevergoeding die moet worden betaald door de verzekeringsmaatschappijen in het geschil rond de schade die voortvloeit uit de vertraging van de commerciële exploitatie van Amel I

II. Financiële resultaten voor de eerste zes maanden van 2011 (inclusief toelichtingen)

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

In commerciële exploitatie

- Amel I warmtekrachtkoppelingsproject ("Amel I"): in commerciële exploitatie sinds november 2007 (geëxploiteerd binnen de gelieerde bedrijven Renogen/Amel Bio);
- Amel II warmtekrachtkoppelingsproject ("Amel II"): in commerciële exploitatie sinds mei 2008 (geëxploiteerd binnen de gelieerde bedrijven Renogen/Amel Bio);
- Optimalisering van de brandstofverwerkingsinstallaties van Amel I en Amel II: in commerciële exploitatie sinds 1 juli 2009 (geëxploiteerd binnen het gelieerde bedrijf Renogen);

In opbouw/testfase

- Amel III BioCoal-productieproject ("Amel III"): in opbouw sinds februari 2009 (bouw verloopt binnen het gelieerde bedrijf Renogen);
- Warmtekrachtkoppelingsproject van Ham: in opbouw sinds december 2009 (bouw verloopt binnen het gelieerde bedrijf 4HamCogen);

In vergevorderd stadium van ontwikkeling

- BioCoal-productieproject van Ham (België): (ontwikkeld binnen het gelieerde bedrijf 4Biofuels);
- BioCoal-productieproject van Reisbach (Duitsland): (ontwikkeld binnen 4Energy Invest).

In ontwikkeling

- BioCoal-productieprojecten met geïntegreerd bosbeheer: (ontwikkeld binnen 4Energy Invest).

Een gedetailleerde beschrijving van de verschillende investeringsprojecten is tevens opgenomen op onze website (www.4energyinvest.com) en in ons jaarverslag over 2010.

De geconsolideerde winst-en-verliesrekening en de geconsolideerde balans weerspiegelen de groepsstructuur zoals voorgesteld in ons jaarverslag voor 2010.

Geconsolideerde winst-en-verlies rekening voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2011

	30 juni 2011	30 juni 2010
	€'000	€'000
Omzet	5.264	4.483
Overige bedrijfsinkomsten	26	637
Inkomsten	5.290	5.120
Kosten van de omzet	-3.058	-2.560
Personeelskosten	-437	-397
Overige bedrijfskosten	-791	-752
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.004	1.410
EBITDA excl. marktwaarde warrants en uitzonderlijke overige bedrijfsinkomsten	1.047	1.015
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.423	-1.420
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	0	-501
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-419	-510
Financiële inkomsten	211	8
Financiële kosten	-507	-1.520
Netto financiële kosten	-296	-1.512
Resultaat voor belasting	-715	-2.022
Inkomstenbelasting	841	562
Resultaat van de periode	126	-1.460
Resultaat van de periode (excl. impact IAS 39)	-83	-827
Resultaat van de periode (excl. impact IAS 39 & marktwaarde warrants)	-41	-721
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van 4Energy Invest	126	-1.460
Minderheidsbelangen	0	0
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.520.090	12.520.090
Gewogen gemiddeld aantal uitgegeven warrants (niet 'in the money')	660.011 ⁽¹⁾	772.343
Winst/aandeel	0,01	-0,12
Verwaterde winst/aandeel	0,01	-0,12

(1) 239.998 van de 900.009 uitgegeven warrants zijn vervallen gezien hun voorwaarden tot uitoefening zich niet meer kunnen materialiseren

De omzet van € 5,3 miljoen tijdens de eerste zes maanden van 2011 ligt 17% hoger dan die van de eerste zes maanden van 2010, wat het gevolg is van de gestegen verkoop van groenestroomcertificaten en een hogere gemiddelde gerealiseerde elektriciteitsprijs dan in de eerste zes maanden van 2010. De omzet omvat de verkoop van groene energie (€ 3,9 miljoen, tegen € 3,3 miljoen in 2010), de verkoop van energie (€ 1,3 miljoen, tegen € 1,1 miljoen in 2010) en de verkoop van CO2-quota (emissierechten) in verband met de exploitatie van Amel I en II (€ 0,1 miljoen, tegen € 0,1 miljoen in 2010).

De kosten van de omzet tijdens de eerste zes maanden van 2011 bedroegen € 3,0 miljoen (tegen € 2,6 miljoen in 2010) en omvatten de aankoop van biomassa voor € 1,85 miljoen (tegen 1,8 miljoen in 2010), exploitatie- en onderhoudskosten voor € 0,8 miljoen (tegen € 0,3 miljoen in 2010), de kosten van de feed-in tarieven voor € 0,1 miljoen (tegen € 0,2 miljoen in 2010) en andere kosten voor € 0,25 miljoen (tegen € 0,3 miljoen in 2010). De onevenredig grote stijging van de exploitatie- en onderhoudskosten is voornamelijk toe te schrijven aan de geplande grote revisie van Amel I, die gepaard ging met eenmalige onderhoudskosten van € 0,4 miljoen.

De personeelskosten stegen met 10% tegenover dezelfde periode vorig jaar, wat het gevolg was van de inflatie en de opname van verbeterde arbeidsvoorwaarden in de collectieve arbeidsovereenkomst voor het Amel personeel.

De overige bedrijfskosten bedroegen € 0,8 miljoen, tegen € 0,75 miljoen in 2010. De stijging van de overige bedrijfskosten is het resultaat van een stijging van de kosten voor het opstellen van vergunningsdossiers voor het uitrollen van de torrefactiefactietechnologie in landen waar grotere biomassavoorraden aanwezig zijn en waar samenwerkingsovereenkomsten worden overwogen met plaatselijke industriële partners die actief zijn in de bosbouw. Geen van deze opgelopen kosten zijn geactiveerd onder de projecten in ontwikkeling sinds de tweede helft van 2010.

De resulterende EBITDA-marge voor de eerste zes maanden van 2011 bedroeg € 1,0 miljoen (19,0% van de inkomsten) als de niet recurrente bedrijfsuitgaven worden meegerekend of € 1,4 miljoen (27,3% van de inkomsten) als er geen rekening wordt gehouden met niet recurrente bedrijfsuitgaven. Niet recurrente posten uitgesloten, betekent dit dus een aanzienlijk beter onderliggend bedrijfsresultaat in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar voor de warmtekrachtkoppelingseenheden van Amel.

De materiële vaste activa van Amel I en Amel II zijn afgeschreven voor € 1,4 miljoen, in lijn met het bedrag van dezelfde periode verleden jaar. De activa in opbouw in Amel en Ham zijn nog niet afgeschreven tijdens de eerste 6 maanden van 2011.

De resulterende EBIT-marge bedraagt € -0,4 miljoen, iets beter dan voor dezelfde periode vorig jaar.

De netto financiële kosten voor € 0,3 miljoen weerspiegelen de rentekosten voor de kredietfaciliteiten voor Amel I en Amel II en de wijziging in de mark-to-marktwaarde per 30 juni 2011 van de renteswaps die gesloten werden voor de kredietfaciliteiten van Amel I, Amel II, Amel III en het warmtekrachtkoppelingproject in Ham. De evolutie van de mark-to-marktwaarde van 30 juni 2011 was verantwoordelijk voor € -0,2 miljoen in de totale netto financiële kosten (€ 1,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar).

Het resultaat vóór belastingen bedroeg € -0,7 miljoen. De inkomstenbelasting van € 0,8 miljoen omvat uitgestelde belastingvorderingen en heeft voornamelijk betrekking op overgedragen fiscale verliezen en de fiscale impact van de investeringsaftrek en de notionele interestaftrek.

De nettowinst voor deze periode bedraagt € 0,1 miljoen.

Geconsolideerde balans per 30 juni 2011

	30 juni 2011	31 dec. 2010
	€'000	€'000
Vaste activa	79.355	69.000
Immateriële vaste activa	181	69
Terreinen en gebouwen	2.797	2.919
Installaties, machines en uitrusting	26.614	27.802
Meubilair en voertuigen	56	70
Leasing en vergelijkbare rechten	708	783
Overige materiële vaste activa	30	33
Activa in aanbouw en ontwikkeling	42.479	31.797
Goodwill	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	6.333	5.491
Overige vaste activa	157	36
Viottende activa	5.325	4.797
Vorraden	1.082	1.021
Handelsvorderingen	1.252	1.242
Overige vorderingen	914	1.515
Geldmiddelen en kasequivalneten	2.076	1.019
Totaal activa	84.680	73.797
Eigen vermogen	26.843	26.673
Maatschappelijk kapitaal	6.387	6.387
Uitgiftepremie	18.104	18.104
Ingehouden winst	2.352	2.182
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	26.843	26.673
Minderheidsbelangen	0	0
Totaal eigen vermogen	26.843	26.673
Langlopende verplichtingen	47.635	37.843
Rentedragende leningen	47.635	37.843
Uitgestelde belastingverplichting	0	0
Kortlopende verplichtingen	10.201	9.280
Rentedragende leningen	5.326	4.610
Handelsschulden	3.264	3.070
Overige verschuldigde bedragen	1.611	1.600
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	84.680	73.797

De netto stijging in vaste activa (na afschrijving van activa in exploitatie) weerspiegelt voornamelijk de stijging in activa in opbouw en ontwikkeling tot € 42,5 miljoen en is als volgt samengesteld:

- De bouw van de grootschalige installatie voor de productie van getorrificeerde houtpellets in Amel voor een bedrag van € 15,4 miljoen (netto toegekende investeringssubsidies voor € 1,3 miljoen) (€ 14,0 miljoen eind 2010), waarvan de start van de commerciële exploitatie is gepland vóór eind 2011;
- De bouw van de warmtekrachtkoppelingsinstallatie op basis van houtachtige biomassa in Ham, langs het Albertkanaal in de provincie Limburg, voor een bedrag van € 26,8 miljoen (€ 17,6 miljoen eind 2010), waarvan de start van de commerciële exploitatie is gepland vóór eind 2011;
- De uitstaande activa in ontwikkeling voor € 0,3 miljoen (€ 0,2 miljoen eind 2010) weerspiegelen de investeringen en de geactiveerde kosten op de volgende projecten:
 - BioCoal-productieprojecten van Reisbach en Ham: € 0,3 miljoen

De daling in de waarde van posten van materiële vaste activa in de balans weerspiegelt de afschrijving over de eerste zes maanden van het jaar 2011 van de activa in commerciële exploitatie.

De toename van de netto geldmiddelen en kasequivalenten met € 1,1 miljoen weerspiegelt het resultaat van de volgende belangrijke kas(stroom)bewegingen in de eerste zes maanden van 2011:

- Positieve netto kasbijdrage uit bedrijfsactiviteiten voor € 1,9 miljoen;
- Netto investering in materiële vaste activa voor € -10,8 miljoen;
- Netto opbrengst van leningen en kredietfaciliteiten voor € +10,5 miljoen;
- Netto interestkosten van € -0,5 miljoen;

De post geldmiddelen en kasequivalenten houdt geen rekening met de niet-gebruikte kredietfaciliteiten op het niveau van de gelieerde ondernemingen die voor de toekomst beschikbaar zijn voor de voltooiing van de bouwprojecten van Amel III (€ 0,8 miljoen) en het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham (€ 10,0 miljoen). Door de aard van de projectfinanciering van het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham kunnen de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten niet gezamenlijk worden gebruikt door de gelieerde ondernemingen Renogen en 4Ham Cogen.

De positieve netto kasbijdrage uit de bedrijfsactiviteiten bestaat uit de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen voor € 1,0 miljoen en een daling van € 0,9 miljoen in werkkapitaalbehoeften.

Het eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van 4Energy Invest steeg tot € 26,8 miljoen, in overeenstemming met de nettowinst van de periode en de positieve eigenvermogenswaarde die verband houdt met de warrants.

De rentedragende leningen namen toe met € 10,5 miljoen tot € 53,0 miljoen en weerspiegelen de onderstaande wijzigingen in de uitstaande bedragen in het kader van de verschillende kredietfaciliteiten van 4Energy Invest.

	30 juni 2011	31 december 2010
	€'000	€'000
4Ham Cogen bankfaciliteit ING-KBC	17.522	7.916
4Ham Cogen faciliteit LRM	3.571	2.857
Renogen bankfaciliteiten Amel I	11.437	11.908
Renogen bankfaciliteit Amel II	8.550	8.835
Renogen bank/lease faciliteiten Amel III	9.619	9.650
Amel Bio leasingfaciliteiten (Amel I en Amel II)	671	748
Renogen straight loan	775	0
Amel Bio straight loan	448	169
Aangegroeide interestkosten	368	370
Totaal	52.961	42.453

De terugbetalingen in het kader van de kredietfaciliteiten afgesloten voor de activa in commerciële exploitatie (Renogen-installaties Amel I en Amel II + leasing Amel Bio) bedroegen € 0,9 miljoen tijdens de eerste 6 maanden van 2011, in overeenstemming met de heronderhandelde aflossingsschema's met KBC Bank. Er is aanhoudend gebruik gemaakt van de Reserverekening voor schuldaflossing (Debt Service Reserve Account - "DSRA") die is aangegaan op het niveau van Renogen in het kader van de activiteiten van Amel (en geboekt in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie onder "Overige vaste activa") om de kosten boven het budget van Amel III te financieren.

Gesegmenteerde informatie

	Warmtekrachtkoppeling	BioCoal	Niet segment gebonden	Totaal geconsolideerd
Totale inkomsten	5.290	0	0	5.290
Kosten van de omzet	-3.058	0	0	-3.058
Overige bedrijfskosten	-191	0	-600	-791
Personeelskosten	-377	0	-60	-437
Afschrijvingen	-1.412	0	-11	-1.423
Bijzondere waardevermindering	0	0	0	0
Netto financiële kosten	-360	64	0	-296
Inkomstenbelasting	0	0	841	841
Resultaat van de periode	-108	64	170	126

	Warmtekrachtkoppeling	BioCoal	Niet segment gebonden	Totaal geconsolideerd
Inkomsten van externe klanten	5.290	0	0	5.290
Inkomsten tussen segmenten	0	0	0	0
Rentebaten	147	64	0	211
Rentelasten	-507	0	0	-507
Afschrijvingen	-1.412	0	-11	-1.423
Waardeverminderingen	0	0	0	0
Winst van het te rapporteren segment	-108	64	170	126
Activa van het te rapporteren segment	59.170	16.951	8.559	84.680
Investerings in vaste activa van het segment	9.178	1.637	2	10.816
Passiva van het te rapporteren segment	46.842	10.212	784	57.837

III. Belangrijkste gebeurtenissen na 30 juni 2011

Benoeming van ContinuousInsight2Impact met permanente vertegenwoordiger Filip Lesaffer als nieuwe voorzitter van de raad van bestuur

2DMultimedia met permanente vertegenwoordiger Daniel Deroux besloot begin juli 2011 af te treden als voorzitter en lid van de raad van bestuur van 4Energy Invest. De raad van bestuur heeft daarop besloten ContinuousInsight2Impact met permanente vertegenwoordiger Filip Lesaffer te benoemen als nieuwe voorzitter van de onderneming.

Het warmtekrachtkoppelingsproject op basis van biomassa in Ham zit momenteel in de testfase

De warmtekrachtkoppelingseenheid werd voor het eerst gesynchroniseerd met het net op 18 juli 2011 en slaagde in een productietest tot 9,2 MW op 30 juli 2011. De EPC-aannemers gaan momenteel verder met de contractueel vastgelegde testprogramma's die nodig zijn om de status van commerciële exploitatie te verkrijgen. Momenteel wordt ervan uitgegaan dat 4HamCogen deze status zal bereiken in Q4 2011.

4Energy Invest maakt verder vooruitgang in het fine-tunen van het torrefactieproces in Amel en bereidt op de datum van dit verslag de eerste leveringen voor van Bio-Coal aan zijn industriële klanten

3. Vooruitzichten voor het jaar 2011

4Energy Invest verwacht dat zijn resultaten in de tweede helft van 2011 zullen worden beïnvloed door de volgende factoren

- Er zijn geen verdere grote onderhoudswerkzaamheden voor Amel I en Amel II gepland in de tweede helft van 2011;
- De start van de commerciële exploitatie van de BioCoal productievestiging in Amel (Amel III), waarbij de productiecapaciteit van de vestiging geleidelijk zal worden opgevoerd;
- De start van de commerciële exploitatie van het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham, dat vanaf het vierde kwartaal van 2011 een bijdrage tot de EBITDA zou moeten leveren;
- De elektriciteitsprijzen die momenteel betaald worden op de spotmarkt zijn aanzienlijk gedaald tegenover de eerste maanden van 2011. Lagere aardolieprijzen zouden de elektriciteitsprijzen tot het einde van het jaar kunnen blijven beïnvloeden en een impact kunnen hebben op de warmtekrachtkoppelingsactiviteiten in zowel Amel als Ham;
- De start van de commerciële exploitatie van Amel III zou het industriële warmteverbruik in Amel verder moeten verhogen en zo de kwaliteit van de warmtekrachtkoppelingseenheden van Amel doen toenemen, met een toenemende productie van groenestroomcertificaten tot gevolg;
- De start van de commerciële exploitatie van twee belangrijke investeringsprojecten in 2011 zal leiden tot een spreiding van de vaste overheadkosten over een veel grotere activabasis in exploitatie, met een verbetering van de EBITDA-marges tot gevolg;

4Energy Invest zet de voorbereiding om de torrefactietechnologie op de markt te brengen voort. Er werden vergunningen verkregen voor een biocoal productie-eenheid in Ham (België) en Reisbach (Duitsland). Er worden vergunningsdossiers en/of onderhandelingen over samenwerkingsovereenkomsten met plaatselijke industriële actoren in de bosbouwsector voorbereid in andere landen waar de biomassa-bronnen overvloediger aanwezig zijn.

4Energy Invest bevestigt dat het vóór eind 2011 extra financiële middelen zal moeten inzamelen op het niveau van de holding of van een gelieerde onderneming ten einde de financiële middelen te securiseren die nodig zijn om de bestaande activiteiten te verzekeren en te versterken en om de voorbereiding van het uitrollen van de torrefactietechnologie te kunnen voortzetten.

De projecten in commerciële exploitatie, in opbouw en in ontwikkeling bevestigen de langetermijnstrategie die door 4Energy Invest wordt nagestreefd in de sector van de conversie van biomassa naar energie. Deze langetermijnstrategie berust op de volgende drie krachtlijnen:

- De winstgevendheid van de bestaande warmtekrachtkoppelingsactivabasis in België verhogen via de integratie van andere toepassingen voor de omzetting van biomassa in energie (bijv. BioCoal in Amel en Ham).
- Geleidelijke geografische expansie van
 - de warmtekrachtkoppelingservaring naar Europese landen waar het reglementair kader aantrekkelijk genoeg is en,
 - de roll-out van de houttorrefactietechnologie door de ontwikkeling van de BioCoal-productiecapaciteit in landen waar de biomassabronnen overvloediger aanwezig zijn dan in West-Europa.
- De technologische diversificatie binnen de sector van de omzetting van biomassa in energie zou de Groep in staat moeten stellen om het spectrum van de biomassaproducten die zij gebruikt in haar industriële processen uit te breiden.

4. Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële informatie

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE AANDEELHOUDERS VAN 4ENERGY INVEST NV OVER DE CONTROLE VAN DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE REKENINGEN PER 30 JUNI 2011 EN VOOR DE ZES VOORAFGAANDE MAANDEN

Inleiding

Wij hebben een beperkte controle uitgevoerd van de bijgaande tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen van 4Energy Invest NV ("de vennootschap") en haar dochtervennootschappen voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011. Het totaal van de geconsolideerde balans per 30 juni 2011 bedraagt € 84.680.000 en de op die datum afgesloten geconsolideerde winst-en-verlies rekening vertoont een winst voor de periode van € 126.000. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor de opstelling en getrouwe presentatie van de tussentijdse financiële informatie. Het is onze verantwoordelijkheid om, op basis van onze controle, een oordeel te geven over deze geconsolideerde financiële rekeningen.

De tussentijdse financiële rekeningen zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen voor opname en waardering, zoals aangenomen door de Europese Unie.

Reikwijdte van de controle

Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het "Instituut der Bedrijfsrevisoren / Institut des Réviseurs d'Entreprises" inzake de controleverplichtingen. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat voornamelijk in de bespreking van financiële informatie met de personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken en het uitvoeren van analytische en andere procedures voor het beperkt nazicht. Een beperkte controle is inhoudelijk minder diepgaand dan een volledige controle (of audit) uitgevoerd in overeenstemming met de auditnormen van het "Instituut der Bedrijfsrevisoren / Institut des Réviseurs d'Entreprises" en stelt ons derhalve niet in staat om zekerheid te verkrijgen over alle belangrijke zaken die zouden zijn geïdentificeerd als gevolg van de uitvoering van een volkomen controle. Wij formuleren dan ook geen auditopinie.

Conclusie

Zoals uitvoerig beschreven in dit verslag over de tussentijdse resultaten is 4Energy Invest, na de bouw van de torrefactie-eenheid Amel III in juni 2010 te hebben overgenomen, er nog niet in geslaagd om de installatie voor de productie van Biocoal in Amel op industriële schaal te exploiteren.

Deze onzekerheid heeft een aanzienlijke invloed op de relevantie van de financiële overzichten die in dit verslag over de tussentijdse resultaten zijn opgenomen. Er is geen bijzondere waardevermindering geboekt voor de installatie van Amel III, die geboekt is onder 'Activa in opbouw' voor een bedrag van 15,4 miljoen euro, en er is geen bijzondere waardevermindering geboekt op de positie van uitgestelde belastingvordering die momenteel is opgenomen. De uitgestelde belastingvordering die opgenomen is op het niveau van Renogen, de vennootschap die de Amel III installatie exploiteert, bedraagt 4,1 miljoen euro, waarvan een groot deel niet recupereerbaar zou kunnen zijn als de Amel III installatie niet operationeel wordt. Bovendien zou het niet operationeel worden van de Amel III installatie de recupereerbaarheid van de uitgestelde belastingvordering actueel uitgedrukt op het niveau van 4Energy Invest voor een bedrag van 1,1 miljoen euro in het gevaar brengen.

Op basis van onze beperkte controle bevestigen wij dat, rekening houdend met de bovenstaande alinea's, niets onder onze aandacht is gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen, in alle materiële opzichten, niet zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor gebruik door de Europese Unie.

Zeile, 23 augustus 2011

VGD Bedrijfsrevisoren
Bedrijfsrevisor
Vertegenwoordigd door

Jurgen Lelie
Partner

5. Financiële agenda 2011-2012

Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal van 2011: 4 november 2011

Publicatie van de jaarresultaten van 2011: 30 maart 2012

Publicatie van het jaarverslag 2011: 30 april 2012

Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal van 2012: 4 mei 2012

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders: 24 mei 2012

Publicatie van de halfjaarresultaten van 2012: 31 augustus 2012

Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal van 2012: 6 november 2012

6. Verklaringen door de verantwoordelijke personen

Enerpro SPRL, vertegenwoordigd door Yves Crits, en Nico Terry BVBA, vertegenwoordigd door Nico Terry, samen het Uitvoerend Management van de vennootschap, verklaren naar best weten, voor en in naam van 4Energy Invest, dat:

- de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen per 30 juni 2011 opgesteld zijn volgens de IFRS-normen en een getrouw en eerlijk beeld geven van de activa, financiële positie en resultaten van 4Energy Invest en de aangesloten vennootschappen;
- het tussentijdse beheerverslag een accuraat overzicht biedt van de belangrijkste gebeurtenissen en voornaamste transacties tussen de betrokken partijen in de eerste zes maanden van het jaar en hun impact op de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het jaar;

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, omzetten in energie. 4Energy Invest identificeert potentiële biomassaprojecten, voert een haalbaarheidsstudie uit en neemt uiteindelijk de verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling, de financiering, de bouw en de exploitatie van het project, in nauwe samenwerking met zorgvuldig geselecteerde leveranciers en partners.

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

4Energy Invest staat op het punt in Amel (Wallonië, België) een grootschalige torrefactie-installatie voor de productie van BioCoal of getorrificeerde houtpellets met een minimale CO₂-voetafdruk commercieel te exploiteren (via zijn volle dochter Renogen).

Via zijn volle dochter 4HamCogen staat 4Energy Invest op het punt een 9,5 MW warmtekrachtkoppelingsinstallatie op biomassa in Ham (Vlaanderen, België) commercieel te exploiteren.

4Energy Invest benut zijn grondige expertise op het gebied van biomassa en voert momenteel andere vergelijkbare warmtekrachtkoppelingsprojecten uit, hetzij als afzonderlijke projecten, hetzij in combinatie met andere toepassingen die biomassa omzetten in vaste brandstof (BioCoal). Daarnaast bereidt 4Energy Invest de roll-out voor van zijn torrefactietechnologie via vergunningen die zijn verkregen in Ham (Vlaanderen, België) en in Reisbach (Duitsland). Er worden daarnaast vergunningsdossiers opgesteld in andere landen waar de biomassabronnen overvloediger aanwezig zijn (dan in West-Europa) en waar geïntegreerde projecten mogelijk zijn.

4Energy Invest is genoteerd op Euronext Brussels onder het symbool ENIN.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

Nico Terry, CFO
Tel.: 32 (0)2 526 90 13
nico.terry@4energyinvest.com

Yves Crits, CEO
Tel.: 32 (0)2 526 90 11
yves.crits@4energyinvest.com

www.4energyinvest.com

