

4Energy Invest présente ses résultats annuels pour la période de 12 mois clôturée au 31 décembre 2011

4Energy Invest, la société active dans le secteur des énergies renouvelables et de la valorisation de la biomasse en énergie, annonce aujourd'hui ses résultats annuels pour la période de 12 mois clôturée au 31 décembre 2011.

ELEMENTS FINANCIERS

Compte consolidé de résultat étendu	2011	2010
	€'000	€'000
Ventes	11.764	9.545
Autres produits d'exploitation	1.262	1.441
Produits	13.026	10.986
Charges opérationnelles		
Coût des ventes	-6.352	-5.028
Frais de personnel	-973	-794
Autres charges opérationnelles	-1.525	-1.900
Résultat opérationnel avant impôts, intérêts, amortissements et provisions (EBITDA)	4.176	3.264
EBITDA excl. impact valeur propre des warrants & autres charges/produits d'exploitation	4.261	2.502
Amortissements et provisions	-3.371	-2.842
Moins-values sur immobilisations corporelles	-3.471	-1.706
Résultat opérationnel avant charges d'intérêts et taxes (EBIT)	-2.665	-1.618
Résultat de l'exercice	-4.249	-1.095
<i>Autres éléments du résultat étendu :</i>		
Résultat lié aux warrants émis	85	220
Impôt sur le résultat lié aux composants des autres résultats	0	0
Autres éléments du résultat étendu pour l'année, net d'impôts	85	220
Total éléments du résultat étendu pour l'année	-4.164	-875
Nombre moyen pondéré d'actions	12.520.090	12.520.090
Bénéfice par action	-0,34	-0,09

Les produits totaux de 13,0 millions d'Euros de l'année 2011 ont augmenté de 2,0 million d'Euros par rapport à ceux de 2010. Cette augmentation résulte à la fois dans une augmentation des ventes pour 2,2

millions d'Euros ainsi qu'une diminution de 0,2 million d'Euros des autres revenus opérationnels. Les ventes pour un montant de 11,8 millions d'Euros sont essentiellement composées de la vente des certificats verts pour 8,7 millions d'Euros, la vente d'électricité pour 2,9 millions d'euros, la vente de quota CO₂ pour 0,2 million d'Euros. La vente de certificats verts a augmenté de 1,7 million d'Euro par rapport à l'année 2010 du à une augmentation de l'utilisation de chaleur par le portefeuille de clients chaleur à Amel ainsi qu'à la production du projet Ham durant les 2 premiers mois d'opération pré-commerciale. Les ventes d'électricité ont augmenté de 0,6 million d'Euros du à une augmentation de la production électrique de 3% à Amel pour un prix d'électricité moyen réalisé qui était 8% supérieur ainsi qu'à la production du projet Ham durant les premiers 2 mois d'opération pré-commerciale. Les autres produits d'exploitation pour un montant de 1,3 million d'Euros sont constitués de 0,9 million d'Euros d'indemnités de retard du par le sous-traitant principal dans le cadre du délai pour remplir les conditions contractuels de take-over sous le contrat EPC du projet Ham, de 0,25 millions d'Euros de l'accord trouvé avec les sociétés d'assurance dans le procès faisant référence à des dommages résultant du délai en opération commerciale de Amel I et pour 0,1 million d'Euro d'autres éléments.

Le coût des ventes durant l'année 2011 s'est élevé à 6,4 millions d'Euros, comparé à 5,0 millions d'Euros en 2010 et est constitué des achats de biomasse, des dépenses d'exploitation et de maintenance et de dépenses diverses. L'augmentation dans les achats de biomasse résulte d'achat de biomasse dans le cadre du projet Ham. Les dépenses opérationnelles et de maintenance ont augmentées significativement, résultant principalement de la hausse des coûts de maintenance relatifs à la grande révision de 3 ans de Amel I. Les autres dépenses ont augmenté de 0,2 million d'Euros résultant de certains paramètres de coût qui ont augmentés à Amel (cendres, eau) et des dépenses apparues pendant la phase d'opération pré-commerciale à Ham. Les frais de personnel se sont élevés à 1,0 million d'Euros et les autres charges opérationnelles à 1,5 millions d'Euros.

La marge opérationnelle résultante (marge EBITDA) pour l'année 2011 s'élève à 4,2 millions d'Euros (35,6 % des ventes) comparé à 2,5 millions d'Euros (26,2 % des ventes) en 2010. La marge opérationnelle résultante (marge EBITDA) pour l'année 2011 est 1,7 million d'Euros plus élevée qu'en 2010. Ceci s'explique des meilleures marges opérationnelles à Amel et le début d'opération commerciale à Ham.

Les immobilisations corporelles de Amel I et II ont été amorties de 2,9 millions d'Euros sur l'année 2011. Les immobilisations corporelles de Ham ont été amorties de 0,4 millions d'Euros sur l'année 2011. Le projet de Bio-Coal en construction à Amel n'a pas été amorti en 2011.

4Energy Invest a attribué une moins-value sur son projet Amel III pour 3,1 millions d'Euros (actifs immobilisés immatériels pour 0,05 millions d'Euros et moins-value d'actifs en cours de construction pour 3,05 millions d'Euros) pour refléter (1) son estimation (basé sur le statut actuel du processus de recherche de partenaire stratégique pour le Bio-coal) de la probabilité de matérialiser un partenariat stratégique pour ses activités de Bio-Coal et (2) la valeur réduite des actifs résultante dans le cas où Amel III doit être utilisé pour sécher des copeaux de bois et/ou produire des pellets de bois. Le groupe a attribuée une moins-value aux dépenses de développement pour 0,4 millions d'Euros, principalement du à l'obtention des permis pour les projets de Bio-Coal de Reisbach et Ham comme il ne considère plus ces sites comme étant les plus appropriés pour construire des capacités additionnelles possibles de production de Bio-Coal dans le cadre d'approvisionnement compétitif de biomasse à long terme. Si le scénario se matérialisait qu'aucun

partenariat stratégique puisse être structuré sur le Bio-Coal, alors le groupe procéderait à considérer une moins-value supplémentaire des catifs relatifs à Amel III pour refléter la valeur de Amel III pour produire des copeaux de bois séchées et des pellets de bois.

Les charges financières nettes ont augmentés significativement, résultant principalement d'une évolution négative de la valeur de marché (mark-to-market) de 1,2 million d'Euros au 31 décembre 2011 des contrats d'échange (« swaps ») des taux d'intérêt qui ont été structurés sur les crédits de Amel I, Amel II et Amel III et le projet de cogénération de Ham ;

Bilan consolidé	2011	2010
	€'000	€'000
Actifs immobilisés	83.126	69.000
Actifs circulants	6.837	4.797
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>710</i>	<i>1.019</i>
TOTAL ACTIFS	89.964	73.797
Capitaux propres	22.509	26.673
Dettes à long terme	54.333	37.843
Dettes à court terme	13.123	9.280
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	89.964	73.797

L'augmentation nette (*après amortissement des actifs Amel I, Amel II et Ham (novembre/décembre 2011) ainsi qu'après moins-values de Amel III et moins-values supplémentaires*) dans la rubrique des actifs immobilisés résulte des investissements additionnels significatifs de 17,0 millions d'Euros pour le projet de cogénération de Ham sur l'année 2011.

Les prêts et emprunts portant intérêts ont augmenté de 17,6 millions d'Euros pour atteindre 60,0 millions d'Euros.

Les remboursements escomptés à la date de ce rapport des lignes de crédit et de location-financement Renogen pour Amel I, Amel II et Amel III ainsi que les facilités de location-financement d'Amel Bio seront de 3,1 millions d'Euros sur l'année 2012. Le remboursement escompté à la date de ce rapport des lignes de crédit pour 4HamCogen avec ING-KBC sera de 1,4 millions d'Euros sur l'année 2012. Aucun remboursement des emprunts pour l'installation de 4HamCogen structurés avec LRM n'est prévu durant 2012. Une restructuration supplémentaire des facilités de crédit existants au niveau de Renogen doit être accomplie pour être capable de respecter les obligations financières de la société en 2012. Une renonciation de ses droits (par KBC Bank) pour le non respect de provisionnement du compte de réserve (DSRA) en fin septembre 2012 comme convenu contractuellement fait part de ces discussions.

La filiale 4HamCogen possède 3,3 millions d'Euro de lignes de crédit non-utilisées disponibles au 31 décembre 2011 dans le cadre de son projet de cogénération à Ham :

- 2,6 millions d'Euros de lignes de crédit senior auprès de ING Belgium et KBC Bank ;
- 0,7 millions d'Euros de ligne de crédit subordonné auprès de la société d'investissement LRM.

Ce montant devrait être suffisant pour finaliser la construction du projet de cogénération à Ham.

4HamCogen a reçu en mars 2012 une ligne de crédit pour fond de roulement pour une période de 9 mois de ING Belgium et KBC Bank pour un montant de 2,8 millions d'Euros. Cette ligne de crédit va être réduite à 1,0 million d'Euros à la fin juin 2012. Il est attendu que les certificats verts pour la production d'électricité verte produite de août 2011 à mars 2012 à Ham soient payés à 4HamCogen d'ici fin juin 2012.

EVENEMENTS PRINCIPAUX DURANT L'ANNEE 2011

- Prix d'électricité moyen plus haut et augmentation des ventes de certificats verts des installations de cogénération à Amel ont plus que compensé les coûts de maintenance relatifs à la grande révision de 3 ans de Amel I ainsi que d'autres augmentations en coûts opérationnels.
- Un accord a pu être trouvé avec les trois sociétés d'assurance dans le procès faisant référence à des dommages résultant du délai de mise en opération commerciale de Amel I, ce qui résulte en des revenus non récurrents de 0,25 millions € sur l'année 2011.
- La livraison de Bio-Coal résultait en un test de co-combustion réussi avec succès par un utility Européen. Entretemps, le processus de recherche d'un partenaire stratégique pour le Bio-Coal continue. Le partenaire stratégique est nécessaire pour financer les investissements additionnels nécessaires pour exploiter l'unité de Bio-Coal à une capacité plus élevée. En attendant le résultat de ce processus de recherche, la production de Bio-Coal à Amel ainsi que l'implémentation de la stratégie du plan de développement pour le Bio-Coal ont été mises en veille.
- 4Energy Invest et KBC Bank ont convenu de restructurer le contrat de crédit de Renogen.
- L'installation de cogénération biomasse à Ham est entrée en opération pré-commerciale en novembre 2011, malgré le fait que le principal sous-traitant pour le projet n'avait pas encore rempli les conditions pour le take-over comme défini dans le contrat EPC.
- Continous Insight2Impact BVBA avec représentant permanent Filip Lesaffer a été nommé comme nouveau président du conseil d'administration de 4Energy Invest le 5 juillet 2011.

EVENEMENTS PRINCIPAUX APRES LE 31 DECEMBRE 2011

- ING Belgium et KBC Bank ont approuvé une ligne de crédit pour fond de roulement pour une période de 9 mois pour 4HamCogen de 2,8 millions Euro. Cette ligne de crédit va être réduite à 1,0 million d'Euros fin juin 2012. Il est attendu que les certificats verts pour la production d'électricité verte produite de août 2011 à mars 2012 à Ham soient payés à 4HamCogen d'ici fin juin 2012.

- Pour le moment, 4Energy Invest utilise l'installation de Amel III en dessous de sa capacité nominale pour produire des copeaux de bois séchés et des pellets de bois en attendant le résultat final de la recherche d'un partenaire stratégique pour le Bio-Coal.
- 4Energy Invest et KBC Bank ont entamés des discussions pour réduire les obligations de remboursement sous les facilités de crédit relatifs à Amel I, II et III sur l'année 2012 jusqu'au moment auquel il y a plus de clarté sur le fait comment un partenariat stratégique possible pour le Bio-Coal, si il y a, pourrait influencer la rentabilité de Amel III dans le futur. A cet égard, KBC Bank a accepté de postposer le début du remboursement de la facilité de crédit long-terme relative à Amel III jusqu'au 30 septembre 2012 ainsi que le montant fourni sous le compte DSRA pouvait être utilisé dans le cadre des remboursements prévus pour les facilités de crédit pour Amel I et Amel II.

PREVISIONS POUR L'ANNEE 2012

Les résultats annuels 2012 de 4Energy Invest sont escomptés être influencés par :

- Une année complète de production des unités de cogénération d'Amel I et d'Amel II; une maintenance préventive majeure (première révision de la turbine à vapeur) d'Amel II est prévue durant le deuxième trimestre de 2012 ;
- Le résultat du processus de recherche d'un partenaire stratégique pour le Bio-Coal, comme celui-ci va influencer largement la rentabilité future du projet Amel III ainsi que les attentes de croissance de 4Energy Invest, si il y a, en général ;
- Une année complète de production de l'unité de cogénération de Ham ;
- Un programme de forte réduction des coûts au niveau du holding a été défini et initié ;

Les prix d'électricité observés actuellement dans le marché de gros d'électricité pour la production des unités de cogénération restent très faibles. Le prix du marché des certificats verts en Flandres ont diminués fortement du à un surplus de certificats verts dans le marché flamand ainsi que la décision du gouvernement flamand de réduire les montants d'amende pour le non respect des quotas futurs.

4Energy Invest a entamé des discussions avec la VREG pour approuver l'algorithme de cogénération pour le projet de cogénération à Ham. La vente de chaleur et des certificats de cogénération associés (WKK) sera critique pour la rentabilité future du projet de cogénération de Ham et sera nécessaire pour absorber une partie de l'impact des prix d'électricité faibles ainsi que l'effondrement du marché des certificats verts en Flandres.

4Energy Invest confirme que le retard dans l'exploitation à échelle industrielle de Amel III affecte significativement la génération escomptée des flux de trésorerie du groupe pour l'année 2012. Une restructuration supplémentaire des crédits existants devra être renégociée afin de pouvoir remplir les obligations financières de la société durant l'année 2012. 4Energy Invest est convaincu que les flux de trésorerie récurrents de Amel I et Amel II ainsi que les flux de trésorerie projetés de Amel III dans un scénario sans Bio-Coal devraient éventuellement permettre à Renogen de satisfaire ses obligations

financières futures, à condition que ces dernières soient restructurées pour les aligner avec la capacité de service de dette de Amel I, II et III et donc forment une bonne base pour engager des discussions de restructuration de dettes pour réduire les obligations de remboursement des dettes sur l'année 2012. Si un partenariat stratégique pour le Bio-Coal peut être structuré, 4Energy Invest devrait être capable de renforcer la base de fonds propres de la société.

4Energy Invest prévoit de procéder à la réception du projet de cogénération de Ham du sous-traitant EPC en avril 2012. La date de réception sera également le moment auquel la société va reprendre la responsabilité pour l'opération et la maintenance de l'installation.

4Energy Invest a mis en veille sa stratégie de développement des capacités de production additionnelles de Bio-Coal. De plus, l'implémentation des projets de Bio-Coal à Ham et Reisbach a été arrêtée mais, en collaboration avec un partenaire stratégique possible, une priorité pourra être donnée à des projets dans des pays où des ressources abondantes de biomasse sont disponibles et où l'approvisionnement en biomasse peut être assuré à long terme à des prix compétitifs.

Ce communiqué de presse et le rapport complet des résultats annuels sont disponibles en anglais, néerlandais et français sur le site internet de la société www.4energyinvest.com

4ENERGY INVEST

Société belge active dans le secteur des énergies renouvelables, 4Energy Invest a été fondée pour créer et gérer un portefeuille de projets locaux intégrés, de petite à moyenne taille, axés sur la valorisation énergétique, directe ou indirecte, de la biomasse.

4Energy Invest (à travers sa filiale à 100% Renogen) exploite deux unités de cogénération, situées à Amel (Wallonie, Belgique), qui sont totalement opérationnelles.

4Energy Invest (à travers sa filiale à 100% Renogen) est entrain de construire une importante unité de torréfaction pour la production de Bio-Coal, ou pellets de bois torréfiés, avec une empreinte CO₂ minimum à Amel (Wallonie, Belgique). 4Energy Invest a exploité l'installation de Bio-Coal à 40% de sa capacité nominale et a produit suffisamment de Bio-Coal pour permettre un utility Européen d'exécuter un test de co-combustion à grande échelle durant le dernier trimestre 2011. 4Energy Invest a identifié durant cette opération à 40% de la capacité nominale que des investissements supplémentaires sont nécessaires pour exploiter l'installation de Amel III à une capacité plus élevée. 4Energy Invest est arrivé à la conclusion qu'un partenaire stratégique pour le Bio-Coal doit être trouvé afin d'assurer le financement de ces investissements.

4Energy Invest (à travers sa filiale 4HamCogen) est en phase d'opération pré-commerciale avec un projet de cogénération biomasse de 9,5 MW à Ham (Flandres, Belgique).

4Energy Invest a mis en veille sa stratégie de développement des capacités de production additionnelles de Bio-Coal. De plus, l'implémentation des projets de Bio-Coal à Ham et Reisbach a été arrêtée mais, en collaboration avec un partenaire stratégique possible, une priorité pourra être donnée à des projets dans des pays où des ressources abondantes de biomasse sont disponibles et où l'approvisionnement en biomasse peut être assuré à long terme à des prix compétitifs.

4Energy Invest est cotée sur Euronext Bruxelles (symbole ENIN).

Pour tout renseignement supplémentaire, veuillez prendre contact avec

Nico Terry, Chief Financial Officer

Tel: +32 (0)2 526 90 13

nico.terry@4energyinvest.com

Yves Crits, Chief Executive Officer

Tel: +32 (0)2 526 90 11

yves.crits@4energyinvest.com