



Jaarverslag

Over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2013

Gereguleerde informatie

Ham – 22 april 2014

JAARVERSLAG 2013

INHOUD

1.	GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE JAARREKENINGEN.....	7
1.1	Verklaring van verantwoordelijkheid.....	7
1.2	Geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen.....	8
1.2.1	Geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011	8
1.2.2	Geauditeerde geconsolideerde balans voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011.....	10
1.2.3	Geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011	11
1.2.4	Geauditeerde geconsolideerde mutatieoverzichten van het eigen vermogen voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011	12
1.2.5	Toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen	13
1.2.5.1	Algemene informatie	13
1.2.5.2	Overeenstemmingsverklaring	14
1.2.5.3	Vreemde valuta.....	14
1.2.5.4	Grondslag voor consolidatie	15
1.2.5.5	Gebruik van schattingen en oordelen.....	16
1.2.6	Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving.....	18
1.2.6.1	Immateriële activa.....	18
1.2.6.2	Materiële vaste activa	18
1.2.6.3	Lease-overeenkomsten	19
1.2.6.4	Overheidssubsidies	19
1.2.6.5	Vorraden	20
1.2.6.6	Overige en handelsvorderingen	21
1.2.6.7	Geldmiddelen en kasequivalenten.....	21
1.2.6.8	Eigen vermogen.....	21
1.2.6.9	Minderheidsbelangen.....	21
1.2.6.10	Voorzieningen	21
1.2.6.11	Rentedragende leningen	21

1.2.6.12	Handelsschulden en overige kortlopende schulden.....	22
1.2.6.13	Afgeleide financiële instrumenten	22
1.2.6.14	Bijzondere waardevermindering (impairment)	22
1.2.6.15	Terugboekingen van bijzondere waardeverminderingen	23
1.2.6.16	Inkomsten.....	23
1.2.6.17	Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	24
1.2.6.18	Financieringskosten	24
1.2.6.19	Inkomstenbelastingen	25
1.2.6.20	Gesegmenteerde informatie	25
1.2.6.21	Gebeurtenissen na balansdatum	26
1.2.6.22	Belangrijkste bronnen van onzekerheid bij schattingen	27
1.2.7	Ondersteunende toelichtingen bij de geconsolideerde financiële jaarrekeningen	28
1.2.7.1	Omzet	28
1.2.7.2	Overige bedrijfsopbrengsten.....	29
1.2.7.3	Kosten van de omzet	30
1.2.7.4	Overige bedrijfskosten	30
1.2.7.5	Bijzondere waardevermindering (impairment)	31
1.2.7.6	Financiële inkomsten en kosten	32
1.2.7.7	Belastingen	32
1.2.7.8	Immateriële activa.....	33
1.2.7.9	Terreinen en gebouwen.....	34
1.2.7.10	Installaties, machines en uitrusting	35
1.2.7.11	Meubilair en rollend materieel.....	36
1.2.7.12	Leasing en vergelijkbare rechten	36
1.2.7.13	Overige materiële activa	37
1.2.7.14	Activa in aanbouw.....	38
1.2.7.15	Goodwill.....	38
1.2.7.16	Uitgestelde belastingvorderingen en - verplichtingen	38
1.2.7.17	Overige vaste activa.....	39
1.2.7.18	Vorraden	39
1.2.7.19	Handels- en overige vorderingen	39
1.2.7.20	Geldmiddelen en kasequivalenten.....	40
1.2.7.21	Aandelenkapitaal	40

1.2.7.22	Interest-bearing loans and borrowings	40
1.2.7.23	Handelsschulden en overige kortlopende schulden.....	48
1.2.7.24	Financiële instrumenten.....	48
1.2.7.25	Voorzieningen	49
1.2.7.26	Personeel.....	50
1.2.7.27	Verbintenissen.....	50
1.2.7.28	Verbonden partijen	50
1.2.7.29	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	53
1.2.7.30	Winst per aandeel.....	56
2.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP 4ENERGY INVEST MET MAATSCHAPPELIJKE ZETEL TE 3945 HAM OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 (RPR HASSELT – BW BE 0876.488.436).....	57
3.	VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 119 VAN HET BELGISCH WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN.....	60
3.1	Overzicht van de activiteiten tijdens het jaar 2013.....	60
3.2	Risico's en onzekerheden	62
3.3	Opmerkingen over de geconsolideerde financiële jaarrekeningen.....	63
3.4	Vooruitzichten voor het jaar 2014	70
3.5	Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.....	71
3.6	Informatie over de omstandigheden die een aanzienlijke invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de groep	73
3.7	Informatie over onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten	73
3.8	Gebruik van financiële instrumenten door de groep in het kader van het risicobeheer van de groep.....	73
3.9	Informatie verstrekt in overeenstemming met art 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.....	74
3.10	Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité (artikel 119, 6° van het Belgische Wetboek van vennootschappen)	77
4.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING van AANDEELHOUDERS VAN DE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP 4ENERGY INVEST, MET MAATSCHAPPELIJKE ZETEL TE 3945 HAM, De Snep 3324 OVER DE STATUTAIRE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 (RPR HASSELT – VAT BE 0876.488.436)	78

5. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 96 VAN HET BELGISCHE WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN	83
5.1 Ingekorte statutaire jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2013 en 31 december 2012	84
5.2 Statutair kapitaal 4Energy Invest NV	85
5.3 Samenvatting van belangrijke statutaire grondslagen voor financiële verslaggeving van 4Energy Invest NV	86
5.3.1 Basisprincipes	86
5.3.2 Bijzondere regels voor financiële verslaggeving.....	86
5.3.2.1 Oprichtingskosten	86
5.3.2.2 Immateriële activa.....	86
5.3.2.3 Materiële vaste active	86
5.3.2.4 Vaste financiële activa en langlopende vorderingen.....	87
5.3.2.5 Vorderingen op ten hoogste één jaar	87
5.3.2.6 Beleggingen in contanten.....	88
5.3.2.7 Geldmiddelen en kasequivalenten.....	88
5.3.2.8 Voorzieningen voor risico's en kosten.....	88
5.3.2.9 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar.....	88
5.3.2.10 Overlopende posten van activa en verplichtingen.....	88
5.4 Feiten over de vennootschap en haar activiteiten.....	89
5.4.1 Warmtekrachtkoppeling.....	89
5.4.2 Pellet productie	89
5.5 Opmerkingen over de statutaire jaarrekeningen.....	90
5.5.1 Statutaire balans	90
5.5.2 Verplichtingen ten aanzien van banken in het kader van het 4HamCogen.....	91
5.5.3 Verplichtingen ten aanzien van LRM in het kader van het 4HamCogen project..	92
5.5.4 Statutaire verlies- en winstrekening.....	92
5.6 Beheer van risico's en onzekerheden	93
5.7 Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.....	95
5.8 Informatie over onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten	97
5.9 Informatie over bijkantoren.....	97

5.10	Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden	97
5.11	Gebruik van financiële instrumenten door de Vennootschap in het kader van het risicobeheer van de Vennootschap	98
5.12	Verantwoording van waarderingsregels (artikel 96, 6° van het Belgische Wetboek van vennootschappen)	98
5.13	Informatie verstrekt in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen	99
5.14	Informatie verstrekt in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007	115
5.15	Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité (artikel 96, 9° van het Belgische Wetboek van vennootschappen)	115
5.16	Verklaring inzake Corporate Governance (art. 96, paragraaf 2 van het Belgische Wetboek van vennootschappen)	116
5.16.1	Referentiecode	116
5.16.2	Raad van bestuur	116
5.16.3	Comités binnen de raad van bestuur	120
5.16.3.1	Auditcomité	120
5.16.3.2	Benoemings- en Remuneratiecomité	120
5.16.3.3	Adviescomité	121
5.16.3.4	Evaluatieproces	121
5.16.4	Remuneratieverslag	121
5.16.4.1	Procedure voor (i) de opstelling van een remuneratiebeleid voor niet-uitvoerend bestuurders en uitvoerend bestuurders en (ii) het instellen van het remuneratieniveau voor niet-uitvoerend bestuurders en uitvoerend bestuurders	122
5.16.4.2	Remuneratie en voordelen toegekend aan bestuurders	123
5.16.4.3	Bonussen toegekend in aandelen, opties of anderszins	124
5.16.4.4	Vertrekvergoeding	125
5.16.5	Systemen voor interne controle en risicobeheer in verband met het financiële verslaggevingsproces	125
5.16.6	Belangenconflicten en verbonden partijen	126
5.17	Kwijting	127

1. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE JAARREKENINGEN¹

1.1 Verklaring van verantwoordelijkheid

De ondergetekenden Filip Lesaffer, Uitvoerend Voorzitter, en Dirk Slegers, Chief Financial Officer, verklaren dat, naar hun best weten:

- de geconsolideerde en statutaire jaarrekeningen voor het op 31 december 2013 afgesloten boekjaar, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudnormen, een waarheidsgetrouw en eerlijk overzicht bieden van de activa, de verplichtingen, de financiële positie en de winsten en verliezen van 4Energy Invest en de entiteiten binnen de consolidatiekring, en
- de geconsolideerde en statutaire verslagen een getrouwe beoordeling omvatten van de ontwikkeling en de prestaties van de activiteiten en de positie van 4Energy Invest en de bedrijven die deel uitmaken van de consolidatiekring, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden die hen betreffen.

¹ Alle bedragen in deze sectie betreffen geconsolideerde cijfers volgens IFRS.

1.2 Geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen

1.2.1 Geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011

	Notes	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Omzet	1.2.7.1	18.703	18.836	11.764
Overige bedrijfsinkomsten	1.2.7.2	128	750	1.262
Inkomsten		18.832	19.586	13.026
Kosten van de omzet	1.2.7.3	-11.985	-11.316	-6.352
Personeelskosten	1.2.7.25	-2.421	-2.279	-973
Overige bedrijfskosten	1.2.7.4	-1.775	-1.734	-1.525
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)		2.651	4.257	4.176
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	1.2.7.8-15	-2.889	-6.450	-3.371
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	1.2.7.5	-36.794	-24.184	-3.471
Bijzondere waardevermindering op goodwill	1.2.7.13	0	0	0
Bedrijfsresultaat (EBIT)		-37.032	-26.377	-2.665
Financiële inkomsten	1.2.7.6	1.004	8	7
Financiële kosten	1.2.7.6	-3.565	-4.326	-2.796
Netto financiële kosten		-2.560	-4.318	-2.789
Resultaat voor belasting		-39.592	-30.695	-5.455
Inkomstenbelasting	1.2.7.7	-3	-6.697	1.205
Resultaat van de periode		-39.595	-37.392	-4.249
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39)		-40.585	-36.719	-3.092
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 & marktwaaarde warrants)		-40.585	-36.705	-3.008
Toerekenbaar aan:				
Aandeelhouders van 4Energy Invest		-39.595	-37.392	-4.249
Minderheidsbelangen		0	0	0
Aantal aandelen		12.520.090	12.520.090	12.520.090
Aantal uitgegeven warrants (niet 'in the money')		215.012	660.011	660.011
Winst/aandeel		-3,16	-2,99	-0,34
Verwaterde winst/aandeel		-3,16	-2,99	-0,34

- (1) Resultaat van de periode (exclusief impact IAS 39): dit is het resultaat gecorrigeerd voor de impact van de evolutie van de marktwaaarde van de interestindekkingscontracten (IRS). Deze laatste heeft een postieve impact op het resultaat van 990 k EUR.
Meer informatie hierover staat in secties 1.2.7.5 en 1.2.7.22.
- (2) Resultaat van de periode (exclusief impact ISA39/marktwaaarde warrants): dit is het resultaat gecorrigeerd voor de impact van de evolutie van de marktwaaarde van de interestindekkingscontracten en de marktwaaarde van de warrants. De resterende kost van de aandelenopties werd volledig afgeschreven in 2012 vandaar dat er geen impact meer was op het resultaat in 2013.
Meer informatie hierover staat in sectie 1.2.7.26.

	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Resultaat van de periode	-39.595	-37.392	-4.249
Andere volledige inkomsten:			
Inkomsten met betrekking tot uitgegeven warrants	0	14	85
Inkomstenbelasting me betrekking tot onderdelen van andere volledige inkomsten	0	0	0
Andere volledige inkomsten over het jaar, netto na belasting	0	14	85
Totaal volledige inkomsten over het jaar	-39.595	-37.377	-4.164

1.2.2 Geauditeerde geconsolideerde balans voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011

Activa	Notes	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Vaste activa		11.002	50.362	83.086
Immateriële vaste activa	1.2.7.8	0	0	165
Terreinen en gebouwen	1.2.7.9	502	3.456	4.847
Installaties, machines en uitrusting	1.2.7.10	9.052	42.025	59.766
Meubilair en rollend materiaal	1.2.7.11	7	18	41
Leasing en vergelijkbare rechten	1.2.7.12	1.299	4.860	611
Overige materiële activa	1.2.7.13	0	0	28
Activa in opbouw	1.2.7.14	0	0	10.679
Goodwill	1.2.7.15	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	1.2.7.16	0	0	6.697
Overige vorderingen op lange termijn	1.2.7.17	141	4	254
Vlottende activa		4.673	6.160	6.217
Voorraden	1.2.7.18	1.110	934	1.014
Handelsvorderingen	1.2.7.19	2.457	3.417	3.394
Overige vorderingen	1.2.7.19	69	163	1.099
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.2.7.20	1.037	1.646	710
Totaal		15.675	56.522	89.303
Passiva		31-12-13	31-12-12	31-12-11
Eigen vermogen		-54.464	-14.869	22.509
Maatschappelijk kapitaal	1.2.7.21	6.387	6.387	6.387
Agio		18.104	18.104	18.104
Ingehouden winst		-78.955	-39.360	-1.982
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders		-54.464	-14.869	22.509
Minderheidsbelangen		0	0	0
Totaal eigen vermogen		-54.464	-14.869	22.509
Langlopende verplichtingen		600	28.504	54.333
Rentedragende leningen	1.2.7.21	402	28.265	54.333
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.2.7.16	0	0	0
Voorzieningen	1.2.7.25	198	239	
Kortlopende verplichtingen		69.539	42.887	12.462
Rentedragende leningen	1.2.7.22	64.696	36.318	5.718
Handelsschulden	1.2.7.23	2.313	2.961	3.563
Overige schulden	1.2.7.23	2.529	3.609	3.181
Totaal		15.675	56.522	89.303

1.2.3 Geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011

	31-12-13 vs 31-12-12	31-12-12 vs 31-12-11	31-12-11 vs 31-12-10
<i>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</i>			
Netto winst (verlies) na belastingen	-39.595	-37.392	-4.249
<i>Aanpassingen voor niet kas en niet operationele kosten:</i>			
Uitgestelde belastingen	0	6.697	-1.205
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	2.889	6.211	3.371
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	36.794	24.184	3.471
Aandelenopties		14	85
Niet-gerealiseerd verlies/(winst) op financiële instrumenten	-990	673	1.157
Financieel resultaat	3.550	3.645	1.632
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen	2.648	4.032	4.261
Afname/(toename) in overige vorderingen op lange termijn	-137	250	-218
Afname/(toename) in voorraden	-176	63	7
Afname/(toename) in handelsvorderingen	960	-23	-2.152
Afname/(toename) in overige vorderingen	94	328	416
Toename/(afname) in handelsschulden	-647	-602	493
Toename/(afname) in overige schulden	-90	-245	423
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	2.652	3.804	3.230
<i>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</i>			
Netto investering in materiële vaste activa	-225	-3.754	-19.505
Netto investering in financiële vaste activa	0	0	0
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-225	-3.754	-19.505
<i>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</i>			
Opbrengst uit de uitgifte van kapitaal	0	0	0
Kosten mbt uitgifte van kapitaal	0	0	0
Opbrengsten uit - terugbetalingen van leningen	515	4.532	17.598
Financiële opbrengsten	14	8	7
Financiële kosten	-3.565	-3.653	-1.639
Netto kasstromen uit financiële activiteiten	-3.035	887	15.965
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-609	936	-310
Begin	1.646	710	1.019
Einde	1.037	1.646	710
Mutatie	-609	936	-309

1.2.4 Geauditeerde geconsolideerde mutatieoverzichten van het eigen vermogen voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011

	31-12-13 vs 31-12-12	31-12-12 vs 31-12-11	31-12-11 vs 31-12-10
<u>Kapitaal</u>			
<i>Aan het begin van de periode</i>	24.491	24.491	24.491
Verhoging aandelenkapitaal	0	0	0
Verlaging aandelenkapitaal	0	0	0
Kosten toewijsbaar aan het kapitaal	0	0	0
Uitgestelde belastingen	0	0	0
<i>Aan het einde van de periode</i>	24.491	24.491	24.491
<u>Overgedragen resultaat</u>			
<i>Aan het begin van de periode</i>	-39.360	-1.982	2.182
Winst (verlies) van het jaar	-39.595	-37.392	-4.249
Eigen vermogen gekoppeld aan warrants		14	85
<i>Aan het einde van de periode</i>	-78.955	-39.360	-1.982
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	-54.464	-14.869	22.509
<u>Minderheidsbelangen</u>			
<i>Aan het begin van de periode</i>	0	0	0
Verhoging van de minderheidsbelangen	0	0	0
Winst (verlies) van het jaar	0	0	0
Uitkoop minderheidsaandeelhouders	0	0	0
<i>Aan het einde van de periode</i>	0	0	0
Totaal eigen vermogen	-54.464	-14.869	22.509

1.2.5 Toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen

1.2.5.1 Algemene informatie

4Energy Invest NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht (de Vennootschap), voor onbepaalde duur opgericht op 28 september 2005, met maatschappelijke zetel op het adres De Snep 3324, 3945 Ham, en geregistreerd in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0876.488.436 (Hasselt). De Vennootschap en haar dochterondernemingen ('de Groep' of '4Energy Invest') vormen een in België gevestigde groep die is opgericht om een portefeuille samen te stellen en te beheren van kleine tot middelgrote lokaal georganiseerde projecten die biomassa hetzij direct, hetzij indirect, omzetten in elektriciteit en/of process warmte.

Vóór de oprichting van de Vennootschap waren de Oprichters Yves Crits, Guido Schockaert en Nico Terry actief in de sector van de biomassa via Renogen NV, een naamloze vennootschap. In november 2005 zijn de aandelen van Renogen NV, die voor 100 % in handen waren van de Oprichters, ingebracht in het aandelenkapitaal van 4Energy Invest. Tussen september 2005 en november 2005 hebben de Vennootschap en Renogen onder gezamenlijke controle van de oprichters gewerkt.

In juni 2006 is Amel Bio opgericht, een naamloze vennootschap en een aankooponderneming voor biomassa die sinds haar oprichting voor 72 % in handen is van Renogen. Op 19 december 2008 heeft Renogen de aandelen van Amel Bio verworven die in handen waren van Belwood Amel, BVG Niessen en Clean Box (Delhez Bois) voor een bedrag van € 17.000 (betaald in contanten). Als gevolg daarvan bezit de Groep nu 100 % van de aandelen van Amel Bio.

In augustus 2006 heeft de Vennootschap de naamloze vennootschap 4BioFuels opgericht. 4BioFuels is een 100%-dochtervennootschap opgericht voor een specifiek project dat verband hield met bio-ethanol in de haven van Brussel, dat momenteel niet langer wordt ontwikkeld. Er is beslist om binnen 4BioFuels torrefactieactiviteiten op basis van houtige biomassa te ontwikkelen. Dit project werd ondertussen stopgezet. 4BioFuels dat intussen een slapende vennootschap was, werd in augustus 2013 verkocht.

Via haar dochtermaatschappij Renogen verwierf 4Energy Invest in 2 stappen 100% van de aandelen van Pontrilas Renewable Energy Limited. Deze entiteit werd opgericht als een joint venture met Pontrilas Group Limited, met de bedoeling een warmtekrachtkoppelingsproject op te zetten in Pontrilas, Verenigd Koninkrijk. Dit project werd stopgezet. Pontrilas Renewable Energy onderging een naamswijziging en werd 4EI Limited. De entiteit is intussen vereffend. Er zijn geen uitstaande kosten en aansprakelijkheden meer.

Sinds 17 juni 2008 worden de aandelen van 4Energy Invest onvoorwaardelijk genoteerd op Euronext Brussel. In het kader van zijn beursgang heeft 4Energy Invest 3.520.000 nieuwe aandelen met VVPR-strip uitgegeven, wat neerkwam op een bruto-opbrengst voor de Vennootschap van € 22 miljoen. Na de beursgang zijn er in totaal 12.520.090 aandelen van 4Energy Invest in omloop.

In oktober 2009 heeft de Vennootschap de naamloze vennootschap 4HamCogen opgericht. 4HamCogen is een 100% dochter die is opgericht om het warmtekrachtkoppelingsproject op basis houtige biomassa te bouwen en te exploiteren in Ham, Vlaanderen, België.

De groep baat momenteel de volgende installaties uit:

- 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);
- Amel III-pellets productieproject ('Amel III'): het project werd beschouwd als in commerciële exploitatie sinds 1 januari 2012 voor de productie van gedroogde houtspaanders en houtkorrels (geëxploiteerd binnen de gelieerde bedrijven Renogen/Amel Bio); de installatie zal echter maar heropgestart worden ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden;
- Warmtekrachtkoppelingsproject van Ham ('Ham'): het project wordt beschouwd als in pre-commerciële exploitatie sinds november 2011, ondanks het feit dat het project pas eind april 2012 is overgenomen van de EPC-aannemer (geëxploiteerd binnen het gelieerde bedrijf 4HamCogen) na voltooiing van de uitstaande werken en het fine-tunen van de installatie.

De geconsolideerde financiële jaarrekeningen werden op 18 april 2014 goedgekeurd door de raad van bestuur van 4Energy Invest.

1.2.5.2 Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde financiële jaarrekeningen van de Groep zijn opgesteld in overeenstemming met de vereisten van de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de EU, zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Interpretations Committee van de IASB.

De geconsolideerde financiële jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van de historische-kostprijsmethode, met uitzondering van de financiële derivaten, die tegen reële waarde zijn geboekt. Alle cijfers zijn in duizend euro tenzij anders vermeld. Mogelijk zijn er geringe afrondingsverschillen.

De Groep heeft de gewijzigde versies van de IFRS gehanteerd die van kracht zijn voor verslagperioden die beginnen op 1 januari 2012. Er werden geen significante wijzigingen doorgevoerd aan de IFRS in 2013 die de presentatie en toelichtingen bij de financiële verslaggeving van 2013 zouden beïnvloeden.

1.2.5.3 Vreemde valuta

De presentatievaluta van de Groep is de euro. De Groep had beperkte activiteiten in het buitenland door haar ontwikkelingsactiviteiten in Brazilië en het Verenigd Koninkrijk, maar deze werden stopgezet. De blootstelling aan vreemde valuta was in 2013 nihil.

Transacties in vreemde valuta's worden aanvankelijk opgenomen tegen de wisselkoersen die gelden op de datum van de transacties. Na de afsluiting worden monetaire activa en

verplichtingen die zijn uitgedrukt in vreemde valuta's omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum. Winsten en verliezen die resulteren uit transacties in vreemde valuta's, en uit de omzetting van monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta's, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Wanneer een winst of een verlies op een niet-monetaire post direct wordt opgenomen in het eigen vermogen, zal enige wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies direct in het eigen vermogen worden opgenomen. Omgekeerd, wanneer een winst of een verlies op een niet-monetaire post wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening, zal enige wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies direct in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen.

De jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten worden als volgt omgezet:

- activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar van de Europese Centrale Bank;
- inkomsten en uitgaven worden omgerekend tegen de gewogen gemiddelde wisselkoers van het jaar;
- het eigen vermogen wordt omgerekend tegen de historische wisselkoersen.

Koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar worden opgenomen als onderdeel van het eigen vermogen. Bij de vervreemding van buitenlandse entiteiten worden cumulatieve omrekeningsverschillen geboekt in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies op de verkoop.

1.2.5.4 Grondslag voor consolidatie

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover de Vennootschap de controle uitoefent, wat doorgaans betekent dat de Vennootschap, direct of indirect, meer dan 50 % van de stemrechten houdt die gekoppeld zijn aan het aandelenkapitaal van de entiteit, en in staat is om een invloed van betekenis uit te oefenen op haar financieel en operationeel beleid teneinde voordelen uit haar activiteiten te verkrijgen.

Zoals beschreven in sectie 1.2.5.1 Algemene informatie, hebben 4 Energy Invest en Renogen tussen september 2005 en november 2005 onder gezamenlijke controle van de oprichters gewerkt.

Bijgevolg is IFRS 3 "Bedrijfscombinaties" niet toegepast op de inbreng in natura van de aandelen van Renogen in het aandelenkapitaal van 4Energy Invest, wat inhoudt dat de inbreng in natura geen invloed heeft gehad op het geconsolideerde eigen vermogen van de Groep.

Voor de administratieve verwerking van bedrijfscombinaties zal IFRS 3 worden toegepast. De identificeerbare activa en verplichtingen van de overnemende partij die voldoen aan de voorwaarden voor opname volgens IFRS 3 worden opgenomen tegen hun reële waarde op de datum van de overname, behalve voor vaste activa (of groepen af te stoten activa) die zijn ingedeeld als gehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 "Vaste activa gehouden voor verkoop en beëindiging van bedrijfsactiviteiten", die gewaardeerd worden tegen reële

waarde min de kosten voor verkoop. De jaarrekeningen van dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de Groep de controle verwerft tot de datum waarop de Groep niet langer de controle heeft.

Saldi binnen de Groep en winsten en verliezen of inkomsten en kosten die voortvloeien uit transacties binnen de Groep worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winst, maar alleen voor zover er geen aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering.

Eigen vermogen en nettoresultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders worden afzonderlijk weergegeven in respectievelijk de balans en de winst-en-verliesrekening.

De volgende bedrijven zijn opgenomen in de consolidatie:

- 4Energy Invest NV

De Snep 3324
3945 Ham
RPR Hasselt
BE 0876.488.436

- Renogen SA

Holzstrasse 5
4770 Amblève
RPR Eupen
BE 0475.384.528

- Amel Bio SA

Holzstrasse 5
4770 Amblève
RPR Eupen
BE 0881.829.176

- 4HamCogen

De Snep 3324
3945 Ham
RPR Brussel
BE 0820.139.057

1.2.5.5 Gebruik van schattingen en oordelen

De opstelling van een geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de IFRS vereist dat het management oordelen, schattingen en veronderstellingen doet die een invloed hebben op de toepassing van beleidslijnen en de gerapporteerde bedragen van activa en verplichtingen, en inkomsten en kosten. De schattingen en de daarmee verband houdende veronderstellingen

worden gebaseerd op ervaringen uit het verleden en op verschillende andere factoren die in de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. Hun resultaten vormen de basis voor oordelen over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet duidelijk blijken uit andere bronnen. De werkelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden continu opnieuw beoordeeld. Herzieningen van boekhoudkundige schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien als de herziening alleen die periode beïnvloedt, of in de periode van de revisie en toekomstige perioden als de revisie een invloed heeft op zowel de huidige als de toekomstige perioden.

1.2.6 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

1.2.6.1 Immateriële activa

Immateriële activa worden aanvankelijk gewaardeerd tegen kostprijs. Immateriële activa worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die aan het actief kunnen worden toegerekend, naar de entiteit zullen stromen en de kostprijs van het actief op betrouwbare wijze kan worden bepaald in overeenstemming met IAS 38. Na de eerste opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs of reële waarde min cumulatieve afschrijvingen en enige gecumuleerde bijzondere-waardeverminderingsverliezen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over de beste schatting van hun gebruiksduur.

1.2.6.2 Materiële vaste activa

Een materieel vast actief wordt opgenomen als een actief als het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen in verband met de post naar de Groep zullen stromen en de kosten ervan op betrouwbare wijze kunnen worden gemeten.

Dit opnameprincipe wordt toegepast op de kosten die aanvankelijk zijn gemaakt om een materieel vast actief te verwerven, maar ook op kosten die vervolgens worden gemaakt om het aan te vullen, een deel ervan te vervangen of het te onderhouden.

De kosten van zelf gebouwde activa omvatten alle kosten die direct toerekenbaar zijn aan het brengen van het actief naar de locatie en in de toestand zodat het kan werken op de wijze zoals door het management is bedoeld. Voorbeelden van direct toerekenbare kosten zijn:

- kosten van de voorbereiding van een vestiging;
- kosten voor installatie en assemblage;
- professionele en beheervergoedingen;
- verzekering alle risico's bouwplaats;
- financieringskosten (in overeenstemming met IAS 23)

Kosten worden niet langer opgenomen in de boekwaarde van een materieel vast actief wanneer het actief zich op de locatie en in de toestand bevindt die vereist zijn opdat het actief kan werken op een manier zoals door het management is bedoeld. In principe worden gemaakte kosten niet langer opgenomen na de ondertekening van het 'Overnamecertificaat' met de belangrijkste onderaannemers.

De bouwkosten omvatten mogelijk bepaalde immateriële vaste activa. Aangezien het immateriële onderdeel in de totale investeringsuitgaven in vorige jaren echter veeleer onbeduidend is geweest, zijn zowel materiële als immateriële activa opgenomen onder 'materiële vaste activa'. Vanaf 2008 worden immateriële activa afzonderlijk gepresenteerd in de balans.

Onderdelen worden gewoonlijk geboekt in de voorraden, en in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer ze worden verbruikt.

Financieringskosten worden als kosten opgenomen wanneer ze worden gemaakt, behalve in de mate waarin ze gekapitaliseerd worden. Gemaakte financieringskosten voor de bouw van een in aanmerking komend actief worden gekapitaliseerd gedurende de periode die vereist is om het actief te voltooien en voor te bereiden op zijn beoogde gebruik of verkoop.

Een materieel vast actief wordt geboekt tegen historische kostprijs verminderd met afschrijvingen.

Een materieel vast actief wordt in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening lineair afgeschreven over zijn geschatte gebruiksduur. Terreinen worden niet afgeschreven. De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden jaarlijks opnieuw beoordeeld.

De geschatte gebruiksduur is als volgt:

Aard van het actief	2013	2012	2011
Gebouwen	14 jaar	14 jaar	14 jaar
Installaties, machines en uitrusting	5-15 jaar	5-15 jaar	5-15 jaar
Kantooruitrusting & meubilair	3-5 jaar	3-5 jaar	3-5 jaar
Voertuigen	5 jaar	5 jaar	5 jaar

De geschatte technische gebruiksduur van de Amel I-installatie was vastgesteld op 14 jaar. De geschatte technische gebruiksduur van de Amel II-installatie was vastgesteld op 15 jaar. De geschatte technische gebruiksduur van de HamCogeneration-installatie is vastgesteld op 15 jaar.

1.2.6.3 Lease-overeenkomsten

Leases volgens welke de Groep vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom op zich neemt, worden ingedeeld als financiële leases. Materiële vaste activa die via een financiële lease worden verworven, worden geboekt tegen een bedrag dat gelijk is aan het laagste bedrag van ofwel hun reële waarde, ofwel de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij het begin van de lease, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere-waardeverminderingverliezen. Het afschrijvingsbeleid voor geleasede activa stemt overeen met het beleid voor activa in eigendom die kunnen worden afgeschreven.

Leaseovereenkomsten waarin een aanzienlijk deel van de risico's en voordelen van eigendom effectief door de lessor behouden blijft, worden ingedeeld als operationele leases.

Alle betalingen of ontvangsten in het kader van operationele leases worden lineair opgenomen als bedrijfskosten of bedrijfsinkomsten in het overzicht van de globale inkomsten (Schema van verplichtingen onder operationele leaseovereenkomsten).

1.2.6.4 Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden pas opgenomen wanneer met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de Groep de hieraan gekoppelde voorwaarden zal vervullen en dat de subsidie zal worden ontvangen.

Subsidies in verband met activa zullen worden gepresenteerd in het overzicht van de financiële positie door het bedrag van de subsidie af te trekken om tot de boekwaarde van het actief te

komen. In de loop van 2009 kreeg de Groep 1.263.000 EUR aan subsidies toegekend in verband met het investeringsuitgavenprogramma van Amel III. Dit bedrag werd in mindering gebracht van de aanschaffingswaarde van het actief. De helft van dit bedrag werd reeds ontvangen. De andere helft zou ontvangen worden in 2012 of 2013. Op dit moment staat het niet langer vast dat de tweede schijf ontvangen zal worden, omwille van tijdsbeperkingen. Daarom werd deze vordering voorlopig weggeboekt ter waarde van 632 k EUR.

Groenestroomcertificaten komen in Wallonië en in Vlaanderen in aanmerking als subsidies die verband houden met inkomen in overeenstemming met IAS 20, aangezien ze worden toegekend door de CWaPE (Waalse overheidsinstelling) en de VREG (Vlaamse overheidsinstelling) als steun voor de productie van groene energie. De groenestroomcertificaten worden per kwartaal toegekend (in Wallonië)/per maand (in Vlaanderen) op basis van parameters die verband houden met de kwartaal/maandproductie. In overeenstemming met IAS 20.29 en IAS 20.23 worden subsidies op inkomen die worden ontvangen in ruil voor het voldoen aan bepaalde voorwaarden in verband met de bedrijfsactiviteiten van de entiteit, afgetrokken bij de rapportering van de gerelateerde kosten (waarbij de productiekosten deel uitmaken van COGS), en worden ze gewaardeerd tegen reële waarde.

Rekening houdend met de voorgeschreven formule van de CWaPE en de VREG en de objectieve parameters afgeleid uit de exploitatiesystemen van de Groep, zijn er geen voorwaarden waaraan niet is voldaan of andere voorwaardelijke gebeurtenissen gekoppeld aan de groenestroomcertificaten. In 2013 bedroeg de marktwaarde van de groenestroomcertificaten ontvangen van de CWaPE en de VREG 13.334 k EUR versus 13.732 k EUR in 2012 en 8.668 k EUR in 2011. De daling in 2013 is volledig te verklaren door de lagere prijs ontvangen voor de groenestroomcertificaten in vergelijking met 2012. De stijging in 2012 wordt verklaard door de Ham-installatie, die voor het eerst een volledig jaar operationeel was in 2012.

1.2.6.5 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van ofwel de kostprijs, ofwel de opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald op basis van de FIFO-methode (first-in, first-out) en omvat alle aankoopkosten en andere kosten die worden gemaakt om de voorraden naar hun huidige locatie en in hun huidige toestand te brengen.

Door de beëindiging van het exploitatie- en onderhoudscontract voor de warmtekrachtkoppelingsinstallaties van Amel I en Amel II, vinden alle onderhoudsactiviteiten intern plaats en worden onderdelen vanaf 2009 ingedeeld als voorraden (zie hoger).

Andere items die in voorraad zijn, zijn biomassa en houtpellets klaar voor verkoop.

Verwijzend naar 1.1.6.4 'Overheidssubsidies in verband met inkomen', komen voor verkoop gehouden groenestroomcertificaten in aanmerking als Voorraden, zoals gedefinieerd in IAS 2.

1.2.6.6 Overige en handelsvorderingen

Handelsvorderingen dragen geen rente en worden geboekt tegen hun nominale waarde, verminderd met gepaste waardeverminderingen voor geschatte oninbare bedragen.

1.2.6.7 Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten het kassaldo en geld op de bank. Kasequivalenten zijn kortlopende uiterst liquide beleggingen die op eenvoudige wijze kunnen worden omgezet in gekende contante bedragen, met een looptijd van drie maanden of minder en die onderworpen zijn aan een onbelangrijk risico van waardeschommeling.

Bankschulden die terugbetaalbaar zijn op verzoek en die integraal deel uitmaken van het kasbeheer van de Groep, worden opgenomen als een onderdeel van de geldmiddelen en kasequivalenten ten behoeve van het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

1.2.6.8 Eigen vermogen

In overeenstemming met IAS 32 worden bijkomende kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties in het eigen vermogen weergegeven als een verlaging, na aftrek van belastingen, van de opbrengst.

1.2.6.9 Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen de aandelen van minderheidsaandeelhouders in het eigen vermogen van dochterondernemingen die niet voor 100 % in handen zijn van de Groep.

1.2.6.10 Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie wanneer de Groep een bestaande, in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en het waarschijnlijk is dat er een uitstroom van economische voordelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen. Als het effect wezenlijk is, worden voorzieningen vastgesteld door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren tegen een disconteringsvoet vóór belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld weerspiegelt en, in voorkomend geval, de specifieke risico's van de verplichting.

1.2.6.11 Rentedragende leningen

Rentedragende leningen worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde, verminderd met de toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij enig verschil tussen de kostprijs en de aflossingswaarde wordt opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de globale inkomsten over de periode van de leningen op basis van de effectieve-rentemethode.

Delen van langlopende leningen die binnen één jaar na de datum van het overzicht van de financiële positie moeten worden afgewikkeld, worden door de Groep ingedeeld als het kortlopend gedeelte.

Op de datum van de opstelling van de geconsolideerde jaarrekeningen wordt de nominale waarde van de leningen verhoogd met de onbetaalde rente.

1.2.6.12 Handelsschulden en overige kortlopende schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

1.2.6.13 Afgeleide financiële instrumenten

Een derivaat is een financieel instrument of ander contract dat voldoet aan de volgende voorwaarden:

- (a) zijn waarde wijzigt als reactie op wijzigingen in een welbepaalde rentevoet, de koers van een financieel instrument, commodityprijs, valutakoers, index van prijzen of rentevoeten, kredietrating of kredietindex of een andere variabele, op voorwaarde dat de variabele, in geval van een niet-financiële variabele, niet specifiek geldt voor een partij bij het contract;
- (b) het vereist geen initiële nettobelegging of een initiële nettobelegging die lager is dan vereist zou zijn voor andere typen contracten waarvan wordt verwacht dat ze op vergelijkbare wijze reageren op wijzigingen in marktfactoren; en
- (c) het wordt afgewikkeld op een datum in de toekomst.

Afdekkingsderivaten worden gedefinieerd als derivaten die voldoen aan de risicobeheerstrategie van de Vennootschap, waarbij de afdekkingsrelatie formeel gedocumenteerd is en de afdekking bij het nemen van de positie en gedurende de hele periode effectief is, wijzigingen in de reële waarde of kasstromen van de afgedekte positie en de afdekkingsinstrumenten vrijwel volledig worden verrekend en de resultaten binnen een bereik liggen van 80 % tot 125 %.

Financiële derivaten die niet zijn aangemerkt als afdekkingsinstrumenten worden ingedeeld als "gehouden voor verkoop" en worden geboekt tegen reële waarde, waarbij wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de nettowinst of het nettoverlies van de periode waarin ze ontstaan.

De reële waarde wordt afgeleid van genoteerde marktprijzen of modellen op basis van verdisconteerde kasstromen, al naargelang het geval. Alle derivaten die niet voor afdekkingsdoeleinden worden gebruikt, worden geboekt als vlottende activa wanneer hun reële waarde positief is, en als kortlopende verplichtingen wanneer hun reële waarde negatief is.

1.2.6.14 Bijzondere waardevermindering (impairment)

De boekwaarde van de activa van de Groep wordt op elke balansdatum opnieuw beoordeeld om te controleren of er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering. Als er dergelijke aanwijzingen bestaan, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat.

Er wordt een bijzonder-waardeverminderingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of zijn kasstroomgenererende eenheid zijn realiseerbare waarde overstijgt. Bijzondere-waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verlies rekening.

De kasstroomgenererende eenheid van een actief is de kleinste groep van activa waartoe het actief behoort en die een instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is

van de instroom van kasmiddelen van andere activa of groepen van activa. Voor de identificatie van de kasstroomgenererende eenheid van een actief is oordeelsvorming vereist.

Bijzondere waardevermindervingsverliezen die worden opgenomen voor kasstroomgenererende eenheden leiden tot een evenredige verlaging van de boekwaarde van de activa in de eenheid (groep van eenheden).

Bijzondere waardevermindervingsverliezen van vorderingen worden vastgesteld op basis van een analyse van de kredietstatus van klanten en de periode waarvoor de vordering achterstallig is.

1.2.6.15 Terugboekingen van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzonder waardevermindervingsverlies wordt teruggeboekt in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening als er een wijziging heeft plaatsgevonden in de schattingen die worden gebruikt om de realiseerbare waarde te bepalen, voor zover het een bijzondere-waardevermindervingsverlies terugboekt van hetzelfde actief dat voorheen als kosten was opgenomen.

1.2.6.16 Inkomsten

Inkomsten worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen van een transactie naar de entiteit zullen stromen en het bedrag van de inkomsten op betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd. Omzet wordt opgenomen na aftrek van omzetbelasting en kortingen. Inkomsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen op het moment van de levering nadat de overdracht van risico's en voordelen is voltooid.

(i) Verkoop van groenestroomcertificaten

Na de verkoop worden de inkomsten uit de verkoop van groenestroomcertificaten, in overeenstemming met IAS 18, gepresenteerd als 'Verkoop van groenestroomcertificaten'. Dienovereenkomstig worden de als voorraden opgenomen gerelateerde groenestroomcertificaten (zie 1.2.6.5) verwerkt in de productiekosten, die deel uitmaken van de kosten van de omzet.

In bepaalde omstandigheden is het noodzakelijk om de opnamecriteria toe te passen op de afzonderlijk identificeerbare onderdelen van een enkele transactie, om de wezenlijke inhoud van de transactie te weerspiegelen. Als dit van toepassing is, zal de Groep de relatieve reële-waardemethode toepassen waarbij de opbrengsten aan de twee componenten worden toegekend op basis van de verhouding van de reële waarde van elke afzonderlijke component tot de totale reële waarde van de transactie.

(ii) Verkoop van CO2-certificaten en certificaten van "Garantie van Oorsprong"

In het kader van het Belgische Nationaal Toewijzingsplan voor de toewijzing van emissierechten 2008-2012 in overeenstemming met Richtlijn 2003/87/EG van het Europese Parlement en de Raad (EU-Regeling voor de handel in emissierechten), worden jaarlijks gratis emissierechten toegekend aan de installaties voor warmtekrachtkoppeling Amel I en Amel II.

Aangezien er geen specifieke IFRS-normen gelden voor de boekhoudkundige verwerking van emissierechten heeft de Vennootschap besloten het volgende principe toe te passen:

- niet verkochte emissierechten worden geboekt als een nog te factureren opbrengst tegen een geschatte waarde;
- verkochte emissierechten worden geboekt tegen marktwaarde.

(iii) Verkoop van elektriciteit

Elektriciteit wordt maandelijks gefactureerd op basis van de resultaten van het metersysteem dat geïnstalleerd is op de aansluitingspunten met het elektriciteitsnetwerk. De meterresultaten worden onafhankelijk opgenomen door de beheerder van het distributienetwerk.

(iv) Verkoop van warmte

Warmte die door de industriële klanten in Amel wordt verbruikt, wordt maandelijks gefactureerd op basis van een geïnstalleerd objectief metersysteem. Onder de huidige contractuele regelingen wordt warmte slechts in geringe mate gevaloriseerd. Maar gezien de specifieke vermenigvuldigingsimpact van warmteverbruik op het aantal geproduceerde groenestroomcertificaten, komen de contractuele regelingen met de verbruikers van de warmte in Amel niet in aanmerking als verliesgevende contracten. Er wordt geacht een verliesgevend contract te bestaan wanneer de Groep een contract heeft volgens hetwelk de onvermijdelijke kosten voor het voldoen aan de verplichtingen in het kader van het contract, hoger liggen dan de verwachte te ontvangen economische voordelen in het kader van het contract.

(v) Verkoop van houtpellets

De houtpellets geproduceerd door Amel 3 worden verkocht in bulk of in zakken aan de marktprijs.

1.2.6.17 Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

De Groep heeft geen toegezegd-pensioenregelingen of toegezegde-bijdragenregelingen afgesloten.

De Groep heeft aan bepaalde werknemers, dienstverleners, leden van het management en bestuurders van de Groep in aandelen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen toegekend. In aandelen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen tegen reële waarde op de toekenningsdatum. De reële waarde bepaald op de toekenningsdatum van de in aandelen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen wordt lineair opgenomen als kosten over de periode waarin ze definitief worden toegezegd, met een overeenstemmende stijging in het eigen vermogen, op basis van de schatting van de Groep van de aandelenopties die uiteindelijk definitief zullen worden verworven en aangepast om rekening te houden met het effect van voorwaarden voor definitieve verwerving die niet op de markt zijn gebaseerd.

1.2.6.18 Financieringskosten

Financieringskosten omvatten rente verschuldigd op leningen berekend op basis van de effectieve-rentemethode, na aftrek van gekapitaliseerde rente, te ontvangen rente op belegde middelen, valutawinsten en -verliezen die worden opgenomen in het overzicht van de globale inkomsten.

1.2.6.19 Inkomstenbelastingen

De inkomstenbelasting op de winst of het verlies voor het jaar omvat belastingen over het lopende jaar en uitgestelde belastingen. Inkomstenbelastingen worden opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verlies rekening behalve voor zover ze betrekking hebben op posten die direct worden opgenomen in het eigen vermogen, in welk geval ze in het eigen vermogen worden opgenomen.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen zijn de verwachte belastingen die verschuldigd zijn op de belastbare inkomsten voor het jaar, op basis van belastingtarieven die op de datum van het overzicht van de financiële positie wettelijk zijn vastgesteld of wezenlijk zijn vastgesteld, en enige aanpassing aan de verschuldigde belastingen met betrekking tot voorgaande jaren.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de balansmethode, die zich richt op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen voor financiële verslaggevingsdoeleinden en de bedragen die gebruikt worden voor belastingdoeleinden. Het opgenomen bedrag van de uitgestelde belasting wordt gebaseerd op de verwachte realisatie- of afwikkelingswijze van de boekwaarde van activa en verplichtingen, op basis van belastingtarieven die op de balansdatum wettelijk zijn vastgesteld of wezenlijk zijn vastgesteld.

Een uitgestelde belastingvordering wordt alleen opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee het actief kan worden verrekend. Uitgestelde belastingvorderingen worden afgeschreven wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het overeenstemmende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend, als en alleen als de Venootschap een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te verrekenen met de actuele belastingverplichtingen; en de uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen houden verband met inkomstenbelastingen die door dezelfde belastinginstantie worden geheven op ofwel dezelfde belastbare entiteit, of verschillende belastbare entiteiten die voornemens zijn om ofwel de actuele belastingverplichtingen en de actuele belastingvorderingen op een nettobasis af te wikkelen, of tegelijkertijd de vorderingen te realiseren en de verplichtingen af te wikkelen, in elke toekomstige periode waarin verwacht wordt dat er aanzienlijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of uitgestelde belastingvorderingen moeten worden afgewikkeld dan wel geïnd.

1.2.6.20 Gesegmenteerde informatie

Er worden twee operationele segmenten onderscheiden: warmtekrachtkoppelingsprojecten en productie van houtpellets.

- Warmtekrachtkoppeling is het proces waarbij tegelijkertijd warmte en elektriciteit worden geproduceerd, waarbij de warmte wordt afgenomen door industriële partners die intensieve energieverbruikers zijn in hun industriële activiteiten, en de elektriciteit wordt verkocht aan energieleveranciers, door de elektriciteit direct toe te voeren in het hoogspanningsnet. 4Energy Invest verkoopt daarbij de gecreëerde groenestroomcertificaten aan energieleveranciers.

- Houtpellets kunnen gebruikt worden als hernieuwbare energie, zowel in industriële, commerciële en huishoudelijke toepassingen. De productie van gewone houtpellets is minder complex dan die van BioCoal (= getorrificeerde houtpellets), omdat er geen torrifactie is. Gewone houtpellets hebben echter een lagere energetische waarde dan getorrificeerde houtpellets.

	Warmtekracht- koppeling € '000	Pellet- productie € '000	Niet segment gebonden € '000	Totaal geconsolideerd € '000
Inkomsten van derden	18.085	744	3	18.832
Kosten van de omzet toegerekend door derden	-11.587	-398	0	-11.985
Overige bedrijfskosten	-1.092	-47	-636	-1.775
Netto financiëlekosten	-2.299	-261	0	-2.560
Personeelskosten	-2.056	-294	-71	-2.421
Afschrijvingen	-2.677	-210	-2	-2.889
Waardevermindering op activa	-33.438	-3.356	0	-36.794
Inkomstenbelasting	0	0	-3	-3
Totaal	-35.063	-3.823	-709	-39.595

	Warmtekracht- koppeling € '000	Pellet- productie € '000	Niet segment gebonden € '000	Totaal geconsolideerd € '000
Inkomsten van derden	18.085	744	3	18.832
Rentelasten	-3.194	-370	0	-3.565
Rentebaten	895	109	0	1.004
Afschrijvingen	-2.677	-210	-2	-2.889
Waardeverminderingen op activa	-33.438	-3.356	0	-36.794
Winst/(verlies) van het te rapporteren segment	-35.063	-3.823	-709	-39.595
Activa van het te rapporteren segment	14.679	933	63	15.675
Investerings	225	0	0	225
Passiva van het te rapporteren segment	60.127	9.818	194	70.139

3 belangrijke klanten staan in voor het grootste gedeelte van de omzet van het segment warmtekrachtkoppeling :

Belangrijkste klanten (gefactureerd)	Warmtekracht- koppeling € '000	Pellet- productie € '000	Niet segment gebonden € '000
Verkoop van groenestroomcertificaten aan SPE-Luminus	7.604	0	0
Verkoop van groenestroomcertificaten aan E.On Belgium	2.283	0	0
Verkoop van groenestroomcertificaten aan INFRAX	2.421	0	0
Verkoop van electriciteit aan SPE-Luminus	2.156	0	0
Verkoop van electriciteit aan E.On Belgium	2.385	0	0

1.2.6.21 Gebeurtenissen na balansdatum

Tot de datum van goedkeuring zijn de cijfers in de geconsolideerde jaarrekeningen aangepast om rekening te houden met gebeurtenissen die een invloed hadden op de omstandigheden die

bestonden op de datums van de financiële positie (gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie). Gebeurtenissen die een invloed hebben op dergelijke omstandigheden die ontstaan na de datums van de financiële positie worden bekend gemaakt als ze van wezenlijk belang zijn.

1.2.6.22 Belangrijkste bronnen van onzekerheid bij schattingen

Alle projecten zijn nu operationeel. Er zijn dus geen onzekerheden meer die te maken hebben met de ontwikkeling van nieuwe projecten.

Andere onzekerheden, inherent aan de sector waarbinnen de groep actief is, blijven:

- De evolutie van de elektriciteitsmarkt, en vooral dan de prijs;
- De evolutie van de regelgeving en marktcondities met betrekking tot hernieuwbare energie, groenestroomcertificaten en warmtekrachtkoppeling.

De groep wordt ook geconfronteerd met een financieringsrisico: de financiële partners van de groep hadden een standstill periode toegestaan op alle financieringen tot eind januari 2014. In samenspraak met de kredietverstrekkers werd op 19 februari 2014 een akkoord gesloten waarbij GIMARCO BVBA en LRM NV ("Inschrijvers") er zich toe verbonden de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen ("Overgedragen Schuldvorderingen") over te nemen en de Overgedragen Schuldvorderingen vervolgens in te brengen in het kapitaal van 4Energy Invest ten belope van een totaal bedrag van EUR 7.093.000 (waarop zal worden ingeschreven door GIMARCO BVBA ten belope van 6.060.000,00 EUR en door LRM ten belope van 1.033.000,00 EUR (waarvan 600.000,00 EUR via inbreng in natura van de bestaande schuldvordering van LRM op 4HamCogen)) tegen een uitgifteprijs van 0,04 EUR per nieuw uitgegeven aandeel. Voormelde kapitaalverhoging zal plaatsvinden zonder dat dit aanleiding zal geven tot een verplicht openbaar bod en zonder voorkeurrecht van inschrijving voor bestaande aandeelhouders.

4Energy Invest heeft een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen waar bovenvermelde kapitaalverhoging ter goedkeuring aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd. Indien de geplande kapitaalverhoging niet wordt goedgekeurd en bijgevolg er ook geen nieuwe financieringsmiddelen door de investeerders die de kapitaalverhoging zinnens zijn te onderschrijven ter beschikking zullen worden gesteld, dan kan het verdere bestaan van de groep niet langer worden gegarandeerd. Deze onzekerheid heeft een aanzienlijk invloed op de relevantie van de financiële informatie die is opgenomen in dit 'jaarlijks communiqué' aangezien bijkomende waardeverminderingen noodzakelijk zullen zijn in het geval van een mogelijke discontinuïteit van het bedrijf.

Dit verslag werd opgesteld met als uitgangspunt de continuïteit van de groep. Bij discontinuïteit zouden allicht bijkomende voorzieningen en waardeverminderingen geboekt dienen te worden.

1.2.7 Ondersteunende toelichtingen bij de geconsolideerde financiële jaarrekeningen

De start van de uitbating van het warmtekoppelingsproject in Ham (eind 2011) en de pelletproductie in Amel (begin 2012) had een grote impact op alle lijnen van de financiële rekeningen.

1.2.7.1 Omzet

	2013	2012	2011
	€ '000	€ '000	€ '000
Verkoop van groenestroomcertificaten (*)	13.386	13.732	8.668
Verkoop van CO ₂ -certificaten	28	106	170
Verkoop van electriciteit	4.728	4.372	2.916
Verkoop van warmte	0	0	-10
Verkoop van houtpellets	561	557	0
Andere	0	69	20
Totaal	18.703	18.836	11.764

(*) Verkoop van groenestroomcertificaten bevat ook certificaten met "garantie van oorsprong" voor 29 k EUR in 2011, 32 k EUR in 2012 en 52 k EUR in 2013

De omzet van € 18,70 miljoen tijdens het jaar 2013 ligt in lijn met de omzet tijdens het jaar 2012. De stijging van het aantal verkochte groenestroomcertificaten ten opzichte van 2012 (+1%), de grotere hoeveelheid verkochte electriciteit ten opzichte van dat zelfde jaar(+ 3%) en de hogere electriciteitsprijs dan in 2012 (+ 4,9%) werden volledig gecompenseerd door de lagere prijs voor de groenestroomcertificaten in vergelijking met 2012 (-3,5%).

(i) Verkoop van groenestroomcertificaten

Voor de verkoop van groenestroomcertificaten in Amel is een afnameovereenkomst voor 10 jaar afgesloten met SPE tegen vaste prijzen.

Voor de verkoop van groenestroomcertificaten in Ham was een afnameovereenkomst afgesloten met EON tegen prijzen gelieerd aan de VREG prijzen. Dit contract werd stopgezet eind 2013. Momenteel verkoopt de vennootschap de groenestroomcertificaten aan de distributienetbeheerder tegen de gegarandeerde prijs van 90 EUR/certificaat.

(ii) Verkoop van CO₂-certificaten en certificaten van "Garantie van Oorsprong"

CO₂-certificaten en certificaten van "Garantie van Oorsprong" worden op spotbasis verkocht.

(iii) Verkoop van electriciteit

Voor de verkoop van alle in Amel opgewekte electriciteit is er een afnameovereenkomst voor 10 jaar afgesloten met SPE tegen prijzen die gekoppeld zijn aan de electriciteitsprijzen op de spotmarkt.

Voor de verkoop van alle in Ham opgewekte elektriciteit werd er een contract afgesloten met EON tegen prijzen die gelieerd zijn aan de elektriciteitsprijzen op de spotmarkt. Dit contract werd stopgezet per einde 2013. Ter vervanging van dit contract werd er een commerciële overeenkomst gesloten tussen 4HamCogen en AXPO Benelux voor de levering van electriciteit. Het nieuwe contract met AXPO gaat in op 1 januari 2014.

(iv) Verkoop van warmte

De warmte die geproduceerd wordt door de warmtekrachtkoppelingsinstallaties in Amel, wordt momenteel gebruikt door derden en door de pellet productie-installatie (Amel 3). Hiervoor werden overeenkomsten op middellange termijn afgesloten met Belwood Amel en Delhez Bois.

Door de warmte, die vrijkomt als een bijproduct bij de generatie van elektriciteit, productief aan te wenden, wordt het recht op bijkomende groenestroomcertificaten gecreëerd.

(v) Verkoop van pellets

Pellets worden verkocht aan marktprijs, in bulk of opgezaakt. Er zijn geen langetermijncontracten.

Omwille van problemen bij de aankoop van de juiste biomassa tegen aanvaardbare prijzen, de marktprijs voor de geproduceerde houtkorrels en de beperkte capaciteit van de huidige installatie, werd de installatie stilgelegd in de 2de helft van het jaar 2013.

De productie zal enkel en alleen heropgestart worden indien er positieve kasstromen kunnen verwacht worden.

1.2.7.2 Overige bedrijfsopbrengsten

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Inkomsten uit vereffende schadevergoedingen voor:			
- vertraging van aannemers		178	933
- vergoedingen ontvangen van verzekeringsmaatschappijen	5	187	255
Kwijtschelding management bonus		264	0
Andere	124	121	74
Totaal	128	750	1.262

De overige bedrijfsinkomsten van € 0,13 miljoen in 2013 bestaan voornamelijk uit vrijstellingen voor bedrijfsvoorheffing (€ 0,11 miljoen).

1.2.7.3 Kosten van de omzet

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Aankopen van biomassa	-7.571	-7.421	-4.208
Voorbehandelingskosten biomassa (*)	-1.077		
Onderhoud en herstellingen	-1.429	-1.589	-1.180
Andere	-1.908	-2.306	-965
Totaal	-11.985	-11.316	-6.352

(*) Omwille van de omvang van de voorbehandelingskosten van de biomassa hebben we deze kosten vanaf 2013 afgesplitst van de aankoop van biomassa waaronder de voorbehandelingskosten in het verleden werden geboekt.

De kosten van de omzet tijdens 2013 bedroegen € 12,0 miljoen (tegen € 11,3 miljoen in 2012) en omvatten de aankoop van biomassa voor € 7,6 miljoen (tegen € 6,9 miljoen in 2012), de voorbehandelingskosten van de biomassa voor € 1,0 miljoen (€ 0,6 miljoen in 2012), de onderhoudskosten voor € 1,4 miljoen (tegen € 1,6 miljoen in 2012), de kosten van de feed-in tarieven voor € 0,2 miljoen (idem in 2012) en andere kosten voor € 1,7 miljoen (tegen € 2,1 miljoen in 2012). Dit betekent dat de totale kost van de biomassa (aankoop + voorbehandeling) gestegen is met bijna 15% vergeleken met vorig jaar. Dit is voornamelijk te wijten aan de verslechtering van de kwaliteit van de biomassa (hoger vochtgehalte, hogere voorbehandelingskosten, hoger asgehalte, enz).

1.2.7.4 Overige bedrijfskosten

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Consultancy vergoedingen (advokaten, management, bestuurders, overige)	-953	-1.001	-1.060
Verzekeringen	-293	-311	-137
Huur en huurkosten	-155	-135	-101
Verlies op de vervreemding van vaste activa	0	0	0
Overige administratieve kosten	-373	-287	-227
Totaal	-1.775	-1.734	-1.525

De consultancyvergoedingen omvatten ook de vergoeding van de commissaris van de Groep. Voor 2013 heeft VGD Bedrijfsrevisoren CVBA als commissaris van 4Energy Invest volgende vergoedingen ontvangen:

in K EUR	4EI NV	4EI Groep
Vaste audit fee	26	45
Andere controleopdrachten	1	1
Belastingadviesopdrachten	0	2
Andere opdrachten buiten revisorale opdrachten	1	3
Andere opdrachten uitgevoerd door personen die met VGD Bedrijfsrevisoren CVBA verbonden zijn	14	24

Verplichtingen uit hoofde van huurovereenkomsten

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Niet langer dan 1 jaar	130	136	138
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	245	229	315
Langer dan 5 jaar	1.408	1.350	1.400
	1.784	1.715	1.853

In de loop van 2008 heeft 4Energy Invest met Cofinimmo een huurovereenkomst ondertekend voor de huur van kantoorruimte en parkeerplaatsen in het gebouw "Paepsem Business Park", Paepsemlaan 20, 1070 Anderlecht. De jaarlijkse huur is vastgesteld op 44.000 EUR (met jaarlijkse indexatie) en de overeenkomst is ingegaan op 1 oktober 2008 voor negen jaar, met einddatum op 30 september 2017. De jaarlijkse huur van de kantoren voor de periode tot 31 juli 2009 is uitzonderlijk verminderd met 50 %. 4Energy Invest heeft gebruik gemaakt van haar recht om de overeenkomst te beëindigen op 30 september 2014.

In de loop van 2010 werden er een autolease afgesloten tussen 4Energy Invest en KBC Lease voor een periode van 48 maanden met maandelijkse betalingen van 715,04 EUR (exclusief BTW).

Eind 2009 heeft 4HamCogen een Recht van Opstal ondertekend met Coverco NV voor een periode van 35 jaar voor de grond die nodig is om het warmtekrachtkoppelingproject in Ham te implementeren. De jaarlijkse betaling werd vastgesteld op 50.000 EUR (met jaarlijkse indexatie) en is verschuldigd op elke verjaardagsdatum van de ondertekening.

Renogen heeft momenteel 4 voertuigen met een operationeel leasecontract afgesloten met KBC Autolease. Deze leasecontracten werden aangegaan op respectievelijk 24 juli 2010, 31 december 2012, 7 juni 2013 en 28 augustus 2013. Looptijd van al deze leasecontracten bedraagt 48 maanden met maandelijkse betalingen van respectievelijk 585,27 EUR, 453,16 EUR, 391,69 EUR en 370,57 EUR (exclusief BTW).

1.2.7.5 Bijzondere waardevermindering (impairment)

De evoluties in de markten, nieuwe inzichten in de regelgeving en een beter inzicht in de neveneffecten van de operationele uitbatingen (bijvoorbeeld m.b.t. de verwerking van assen), werden verwerkt in nieuwe business plannen voor alle projecten.

Als verdisconteringsvoet (gewogen gemiddelde kapitaalskost of WACC) gebruikt bij het verdisconteren van de toekomstige kasstromen werd 9,0% genomen.

De waardes van de installaties berekend op basis van de verdisconteerde verwachte kasstromen uit deze nieuwe business plannen op basis van de huidige marktverwachtingen, liggen veel lager dan de boekwaardes van de installaties. Daarom besliste de Raad van Bestuur om de netto boekwaarden aan te passen door een uitzonderlijke afschrijving te boeken in 2013 van totaal € 36,8 miljoen. Deze komt bovenop de waardevermindering van € 27,7 miljoen die reeds in voorgaande jaren opgenomen werd voor 4HamCogen, Amel 1 +2 en voor Amel 3 .

De waardevermindering van 36,8 miljoen EUR is verdeeld over de verschillende sites als volgt:

	Waardering van vaste activa		
	<u>Voor impairment</u>	<u>Impairment</u>	<u>Na impairment</u>
Amel I & II	19,1 Mio	16,2 Mio	2,9 Mio
Ham	23,8 Mio	17,2 Mio	6,6 Mio
Amel III	4,3 Mio	3,4 Mio	0,9 Mio
Totaal	47,2 Mio	36,8 Mio	10,4 Mio

De waarde voor impairment is de waarde per 31/12/2013 zonder de geboekte impairment van € 36,8 miljoen.

1.2.7.6 Financiële inkomsten en kosten

	2013	2012	2011
	€ '000	€ '000	€ '000
Inkomsten uit bankrente	0	1	0
Rentebaten	14	7	1
Stijging in reële waarde van financiële instrumenten	990	0	0
Overige rentebaten	0	0	6
Financiële inkomsten	1.004	8	7
Rentelasten	-3.236	-3.222	-2.641
Rente betaald aan verbonden partijen		0	0
Daling in reële waarde van financiële instrumenten		-673	-1.157
Rente gekapitaliseerd in activa in aanbouw		0	1.033
Bankkosten	-329	-431	-32
Financiële kosten	-3565	-4.326	-2.796
Netto financiële kosten	-2.560	-4.318	-2.789

De netto financiële kosten zijn voornamelijk afgenomen door de positieve impact van de evolutie van de marktwaarde van de interestindekkingscontracten (IRS).

1.2.7.7 Belastingen

De zeer negatieve resultaten maken dat geen belastingen verschuldigd zijn, op uitzondering van de belasting op bedrijfswagens die sedert 2012 niet langer gecompenseerd mag worden met

overgedragen verliezen, en er een substantieel fiscaal verlies opgebouwd werd. De raad van bestuur heeft echter beslist om deze niet meer als een actieve latentie op te boeken, en de bestaande belastingvordering tot nul te herleiden, aangezien deze enkel een waarde heeft als hij binnen afzienbare tijd afgezet kan worden tegen belastbare opbrengsten.

1.2.7.8 Immateriële activa

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	217	217	73
Aanschaffingen	0	0	144
Overdracht van activa in aanbouw	0	0	0
Vervreemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	217	217	217
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-217	-52	-4
Afschrijvingskosten van het jaar	0	-23	-2
Waardevermindering	0	-141	-46
Vervreemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	-217	-217	-52
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	0	165	69
Op 31 december	0	0	165

1.2.7.9 Terreinen en gebouwen

In het licht van de nieuwe impairment test uitgevoerd op de cash-genererende eenheden Amel I & II, Ham en Amel III, en gezien het feit dat IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' vereist om de bijzondere waardevermindering toe te wijzen pro rata de boekwaarde van elk actief van elke eenheid, werd tijdens de interimaudit op de 30 juni cijfers opgemerkt dat in de bijzondere waardevermindering van Amel I & II van vorig jaar geen rekening werd gehouden met het onroerend goed. De bijzondere waardevermindering had gedeeltelijk toegewezen moeten zijn aan het onroerend goed. In overeenstemming met IAS8, en voor de duidelijkheid, heeft een herclassificatie van de bijzondere waardevermindering geboekt in 2012 plaatsgevonden dewelke wordt weergegeven in de tabel hieronder. De herverdeling heeft alleen invloed op de netto boekwaarde van de verschillende vaste activa posten en had geen invloed op het resultaat van 2012.

	NBW Jaar- rapport 2012	Impairment verdeling initieel	Impairment verdeling herzien	Gecorrigeerd NBW 2012	NBW 2013
Immateriële vaste activa	0	-141	-141	0	0
Terreinen en gebouwen	4.464	0	-1.008	3.456	502
Installaties, machines en uitrusting	40.834	-17.652	-16.461	42.025	9.052
Meubilair en rollend materieel	23	0	-5	18	7
Leasing en vergelijkbare rechten	5.038	-4.516	-4.694	4.860	1.299
	50.359	-22.309	-22.309	50.359	10.860

Deze aanpassing voor 2012 werd doorgevoerd op de cijfers van 2012

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	6.083	6.067	3.744
Aanschaffingen	2	15	2.323
Overdracht van activa in aanbouw	0	0	0
Vervreemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	6.085	6.083	6.067
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-2.626	-1.220	-825
Afschrijvingskosten van het jaar	-385	-398	-395
Waardevermindering	-2.572	-1.008	
Vervreemdingen		0	0
Saldo op 31 december	-5.583	-2.626	-1.220
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	3.456	4.847	2.919
Op 31 december	502	3.456	4.847

1.2.7.10 Installaties, machines en uitrusting

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	73.482	69.676	34.830
Aanschaffingen	196	3.642	255
Overdracht van andere hoofding		172	34.607
Vervreemdingen		-8	-16
Saldo op 31 december	73.678	73.482	69.676
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-31.457	-9.910	-7.028
Afschrijvingskosten van het jaar	-2.110	-4.963	-2.882
Waardevermindering	-31.059	-16.461	0
Overdracht van andere hoofding		-123	
Vervreemdingen			0
Saldo op 31 december	-64.626	-31.457	-9.910
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	42.025	59.766	27.802
Op 31 december	9.052	42.025	59.766

De waarborgen en toezeggingen op de terreinen en gebouwen en op de installaties, machines en uitrusting van de Groep worden uiteengezet in sectie 1.2.7.22.

De boekwaarde van de installaties is sterk verminderd door de bijzondere waardeverminderingen die erop in rekening genomen werden, zoals toegelicht in sectie 1.2.7.5.

1.2.7.11 Meubilair en rollend materieel

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	193	186	184
Aanschaffingen	5	7	2
Vervreemdingen	-10	0	0
Saldo op 31 december	187	193	186
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-176	-145	-114
Afschrijvingskosten van het jaar	-7	-26	-31
Waardevermindering	-7	-5	
Vervreemdingen	10	0	0
Saldo op 31 december	-180	-176	-145
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	17	41	70
Op 31 december	7	17	41

1.2.7.12 Leasing en vergelijkbare rechten

Financiële leases houden verband met productieapparatuur met een leasetermijn van 5 jaar en langer. De Groep heeft opties om de apparatuur te kopen voor een nominaal bedrag na de afsluiting van de leaseovereenkomsten. De verplichtingen van de Groep uit hoofde van de financiële leases zijn zeker gesteld door het recht van de lessors op het geleasede actief.

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	12.553	1.087	1.205
Aanschaffingen	26	326	0
Terugboeking subsidie		632	
Overdracht van andere hoofding		10.507	0
Vervreemdingen		0	-118
Saldo op 31 december	12.579	12.553	1.087
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-7.692	-476	-420
Afschrijvingskosten van het jaar	-431	-798	-148
Waardevermindering	-3.156	-6.541	0
Overdracht van andere hoofding		123	
Vervreemdingen		0	92
Saldo op 31 december	-11.279	-7.692	-476
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	4.860	611	785
Op 31 december	1.299	4.860	611

4Energy Invest heeft een kapitaalsubsidie verkregen van het Waalse Gewest voor een bedrag van 1.264.000 EUR, in het kader van het investeringsuitgavenprogramma dat geïmplementeerd is voor zijn BioCoal-installatie van Amel III. Dit bedrag werd in mindering gebracht van de aanschaffingswaarde van de installatie. Enkel de eerste helft van dit bedrag werd ontvangen. De tweede schijf van 632 K EUR zou ontvangen moeten worden in 2012 of 2013, maar dit is niet langer zeker. Daarom werd de vordering met betrekking tot de tweede schijf in 2012 uit de boeken verwijderd.

Het leasecontract voor de brandstofverwerkingsinstallatie omvat een totaal investeringsbedrag van 915.000 EUR, met een restwaarde van 18.000 EUR. Het contract heeft een looptijd van 10 jaar en is ingegaan op 20-02-2008.

Het leasecontract voor de aanhangwagen omvat een totaal investeringsbedrag van 16.000 EUR, met een restwaarde van 1.000 EUR. Het contract loopt af in 20-03-2015.

Het leasecontract voor de torrifactie-installatie voor houtspaanders (Amel III), de voorbehandelingsfaciliteiten voor brandstof en de verwante apparatuur bestrijkt een investeringsbedrag van 8.980.000 EUR met een restwaarde van 89.800 EUR. Het contract loopt af op 30-06-2022. Dit leasecontract werd per 15 april 2014 stopgezet en de machines werden gekocht voor een bedrag van 906.398 EUR.

In 2012, werd een nieuw lease contract afgesloten voor een bulldozer in Ham, voor een investeringsbedrag van 191 k EUR, met een restwaarde van 6 k EUR. Het contract loopt tot juli 2016.

1.2.7.13 Overige materiële activa

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	45	45	45
Aanschaffingen		0	0
Verveemdingen		0	0
Saldo op 31 december	45	45	45
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-45	-17	-12
Afsschrijvingskosten van het jaar		-5	-5
Waardeverminderingen		-23	0
Verveemdingen		0	0
Saldo op 31 december	-45	-45	-17
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	0	28	33
Op 31 december	0	0	28

1.2.7.14 Activa in aanbouw

	2013	2012	2011
	€ '000	€ '000	€ '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	0	10.679	31.797
Aanschaffingen	0	0	19.238
Overdracht naar terreinen en gebouwen	0	0	0
Overdracht naar machines, installaties en ui	0	0	-36.930
Overdracht naar leasing en vergelijkbare rec	0	-10.679	
Overdracht naar terreinen en gebouwen	0	0	0
Waardeverminderingen	0	0	-3.425
Verveemdingen	0	0	0
Subsidies	0	0	0
Saldo op 31 december	0	0	10.679
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	0	10.679	31.797
Op 31 december	0	0	10.679

Alle installaties zijn operationeel, er zijn geen projecten meer in aanbouw.

Er zijn op dit moment geen andere verbintenissen betreffende de verwerving van activa.

1.2.7.15 Goodwill

Er staat geen goodwill meer op de balans. De goodwill die in het verleden geboekt werd met betrekking tot Pontrilas Renewable Energy Limited (later hernoemd tot 4EI Limited) werd afgeschreven in 2010.

1.2.7.16 Uitgestelde belastingvorderingen en - verplichtingen

De groep heeft een groot overgedragen fiscaal verlies, dat een actieve belastinglatentie zou kunnen betekenen van 34,9 miljoen EUR. De Raad van Bestuur heeft echter beslist om hiervoor geen actieve latentie te boeken, en bovendien reeds de bestaande belastinglatentie te annuleren. Deze heeft immers enkel een waarde als hij binnen afzienbare tijd afgezet kan worden tegen belastbare opbrengsten. Afhankelijk van de evolutie van de markt en het goed functioneren van de installaties kan dit in de toekomst herzien worden.

	2013	2012	2011
	€ '000	€ '000	€ '000
Overgedragen fiscale verliezen	90.809	10.844	2.084
Investeringsaftrek	10.331	4.196	3.933
Notionele interestaftrek	1.591	750	541
Totaal	102.730	15.790	6.558

1.2.7.17 Overige vaste activa

Deze hebben betrekking op garanties gestort in geld.

1.2.7.18 Voorraden

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Grond-en hulpstoffen	145	286	559
Houtpellets (gereed product)	15	35	0
Reserve onderdelen	950	612	455
Totaal	1.110	934	1.014

1.2.7.19 Handels- en overige vorderingen

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Handelsvorderingen	2.457	3.417	3.394
Te ontvangen BTW	33	63	112
Tegoeden van verzekeringsmaatschappijen	21	0	0
Vooruitbetaalde kosten	15	70	255
Subsidies	0	0	632
Overige vorderingen	1	30	100
Totaal	2.527	3.580	4.493

De handelsvorderingen betreffen de uitstaande facturen en nog op te maken facturen voor de gegenereerde elektriciteit en groenestroomcertificaten. Er is een beperkt bedrag met een langere vervalltermijn.

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Niet vervallen	2440	3.308	2.953
Minder dan 30 dagen vervallen	1	63	357
30-60 dagen vervallen	4	46	68
60-90 dagen vervallen	4	0	0
90-120 dagen vervallen	0	0	12
Meer dan 120 dagen vervallen	8	0	4
Totaal	2457	3417	3394

De vordering in het kader van de subsidie voor Amel 3 (de tweede schijf van 632 k EUR) werd in 2012 uit de boeken gehaald, omdat het niet langer zeker is dat dit bedrag ontvangen zal worden.

1.2.7.20 Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten van de Groep omvatten deposito's in contanten bij Belgische banken.

1.2.7.21 Aandelenkapitaal

Datum	Transactie	Aandeelhouder	Aantal aandelen	Prijs per aandeel
28-Sep-05	Oprichting	Enerpro SPRL gecontroleerd door Yves Crits	134	€ 100
28-Sep-05	Oprichting	Nico Terry	134	€ 100
28-Sep-05	Oprichting	Guido Schockaert	134	€ 100
28-Sep-05	Oprichting	KBC Private Equity NV	218	€ 100
22-Nov-05	Kapitaalsverhoging door inbreng in natura (Renogen aandelen)	Enerpro SPRL	21,533	€ 100
22-Nov-05	Kapitaalsverhoging door inbreng in natura (Renogen aandelen)	Nico Terry	21,533	€ 100
22-Nov-05	Kapitaalsverhoging door inbreng in natura (Renogen aandelen)	Guido Schockaert	21,533	€ 100
19-Jan-06	Kapitaalsverhoging door inbreng in speciën	KBC Private Equity NV	34,782	€ 100
19-Jan-06	Kapitaalsvermindering met terugbetaling van de inbreng van de oprichters (aggregate amount of €40,200)	N/A	N/A	€ 99.60
21-May-08	Aandelensplitsing	Bestaande aandeelhouders	9,000,090	€ 1.11
17-Jun-08	Kapitaalsverhoging in contanten (IPO)		3,520,000	€ 6.25
Aantal aandelen			12,520,090	

1.2.7.22 Interest-bearing loans and borrowings

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Langlopend			
Leningen van verbonden partijen		0	0
Bankleningen		19.635	40.620
Leasingschulden	402	8.630	9.052
Overige leningen		0	4.661
Totaal langlopende leningen	402	28.265	54.333
Kortlopend			
Bankleningen	49.330	29.738	5.179
Leasingschulden	9.126	1.079	538
Overige leningen	6.239	5.500	0
Totaal kortlopende leningen	64.696	36.318	5.717
Totaal	65.098	64.583	60.050

Aangezien zowel 4HamCogen als Renogen niet langer voldoen aan de voorwaarden voor de kredieten die haar ter beschikking gesteld werden door het bankenconsortium ING/KBC/KBC Lease en LRM, kunnen deze schulden als onmiddellijk opeisbaar beschouwd worden wanneer de standstill periode eindigt op 31 januari 2014. Daarom werden deze kredieten als korte termijnschulden geklasseerd.

	Interestvoet	Uitstaand einde 2012	Terug- betalingen	Opnames	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal	Terugbetalings- datum
Amel I (Renogen)								
KBC Roll-over credit (727-8621515-20)	Euribor 3m. + 2,5%	11.764			11.764		11.764	30/12/2022
Amel II (Renogen)								
KBC Roll-over credit (727-8621515-20)	Euribor 3m. + 2,5%	8.794			8.794		8.794	30/12/2022
Amel III (Renogen)								
KBC Lease (479-1143915-23)	Euribor 3m. + 2,5%	8.980			8.980		8.980	30/06/2022
KBC Roll over credit (727-8621515-20)	Euribor 3m. + 2,5%	642			642		642	30/12/2022
Lease remorque (Renogen)	Euribor 3m. + 2%	9	-4		4	1	5	20/03/2015
Ham (4HamCogen)								
ING-KBC syndicated loan facility	Euribor 6m. +2,5% - 3,25%	26.410		754	27.164		27.164	31/12/2021
ING Lease Bulldozer	1,45%	167	-45		46	76	122	7/10/2016
LRM subordinated loan facility	8%	5.500			5.500		5.500	7 jaar na eerste opname
							0	
Overige								
Straight Loan 4HamCogen		700	-700				0	
Cash Credit 4HamCogen		84	-84				0	
Cash credit Renogen	Euribor 1m. + 1,25%	0					0	
Cash credit Amel Bio	EONIA + 2%	452	-70		382		382	
Lease facility fuel handling (Amel Bio)	5,84%	512	-91		96	325	421	20/11/2017
Accrued interest expenses		569		754	1.323		1.323	
Total		64.583	-994	1.509	64.696	402	65.098	

De financiële schulden namen toe met 0,5 miljoen EUR. Dit is het resultaat van:

- Terugbetalingen op leasingcontracten van 0,14 miljoen EUR;
- Lagere opname van kaskrediet bij Amelbio met 0,07 miljoen EUR;
- Toename in de verschuldigde interesten aan financiële instellingen en LRM met 0,7 miljoen EUR (van 0,6 miljoen per 31/12/2012 naar 1,3 miljoen EUR per 31/12/2013).

Volgens de financieringsovereenkomst met KBC voor Renogen, moest een terugbetaling plaatsvinden in maart 2013. De groep kon deze verplichting niet nakomen en heeft een standstill periode bekomen tot 30 augustus 2013 die nadien verlengd werd tot 31 januari 2014. Ook voor 4HamCogen werd een standstill akkoord afgesloten met ING/KBC tot 30 augustus 2013 dat nadien verlengd werd tot 31 januari 2014.

Gezien de volatiele marktomstandigheden genereerde de dochter 4HamCogen NV onvoldoende vrije cash flows in de 2de helft van het jaar om alle interesten op haar uitstaande leningen te betalen. 4Energy Invest bereikte per 31 december een bijkomend akkoord met haar financiële partners, KBC en ING over een uitstel van interestbetaling op niveau van dochtervennootschap 4HamCogen NV tot 31 januari 2014 en dit voor een bedrag van € 466.391.

Zekerheden

Om de verplichtingen uit hoofde van de roll-overkredieten met KBC Bank zeker te stellen, heeft Renogen NV het volgende gecreëerd:

- een hypotheek met een hoofdsom van 1.846.000 EUR op de warmtekrachtkoppelingscentrale in eerste rang, gevestigd op het industrieterrein Kaiserbaracke in Amel, die toebehoort aan Renogen NV op 18 november 2005;
- een in pandgeving van de activiteit voor een hoofdsom van 250.000 EUR (inclusief vorderingen en 50 % van de voorraden) in eerste rang op de activiteiten gevestigd op het industrieterrein Kaiserbaracke in Amel, die toebehoort aan Renogen NV, gedaan op 18 november 2005;
- de volmacht om een hypotheek te creëren met een hoofdsom van 16.368.000 EUR op de warmtekrachtkoppelingscentrale, gevestigd op het industrieterrein Kaiserbaracke in Amel, die toebehoort aan Renogen NV, toegekend op 18 november 2005, samen met een verbod om het vastgoed te vervreemden of te verhypothekeren of daartoe een volmacht te verlenen, met uitzondering van de bovenvermelde hypotheek van 1.846.000 EUR ten gunste van de bank.
- de volmacht om een in pandgeving van de activiteit te verstrekken voor een hoofdsom van 16.368.000 EUR (inclusief vorderingen en 50 % van de voorraden) op de activiteit gevestigd op het industrieterrein Kaiserbaracke in Amel, die toebehoort aan Renogen NV, toegekend op 18 november 2005, samen met een verbod om de activiteit te vervreemden of in pand te geven, of daartoe een volmacht te verlenen, met uitzondering van de bovenvermelde in pandgeving van de activiteit voor een hoofdsom van 250.000 EUR ten gunste van de bank.
- de volmacht om een hypotheek te nemen en de volmacht om een in pandgeving te verstrekken van de activiteit kunnen samen worden gerealiseerd voor een hoofdsom van 16.368.000 EUR.
- een aanvaardbare vastgoedverzekeringsspolis voor de warmtekrachtkoppelingscentrale, met de bank als directe begunstigde. Bijgevolg zal de bank te allen tijde het recht hebben om de verzekeringspremie te betalen in plaats van de polishouder. In dat geval zullen de verzekeringspremies en kosten die door KBC bank worden betaald, worden geïnd van de leningnemers. KBC bank zal het recht hebben om alle initiatieven te nemen ten aanzien van de verzekeraars om zijn rechten als leninggever in het algemeen te beschermen, en kan tevens van de verzekeraars eisen dat:
 - o alle schadevergoedingen zullen worden betaald aan of via KBC bank;
 - o de verzekeringsdekking niet mag worden opgeschort, verlaagd, geannuleerd of op enige andere wijze beëindigd zonder de bank daarvan vooraf in kennis te hebben gesteld.
- de volmacht (mandaat) om een hypotheek te nemen voor een hoofdsom van 11.400.000 EUR op een industrieel gebouw gevestigd te 4770 Amel, Gewerbezone Kaiserbaracke, en dat toebehoort aan Renogen NV, toegekend op 13 april 2007, samen met een verbod om het vastgoed te vervreemden of te verhypothekeren of daartoe een volmacht te verlenen.

- de volmacht (mandaat) om een inpandgeving van de activiteit (variabele kosten) te verstrekken voor een hoofdsom van 11.400.000 EUR op de activiteit gevestigd te 1420 Braine-l'Alleud, Chaussée d'Ophain 181 en 4770 Amel, Gewerbezone Kaiserbaracke, toegekend op 9 maart 2007, samen met een verbod om de activiteit te vervreemden of in pand te geven of daartoe een volmacht te verlenen.
- de volmacht om een hypotheek te nemen en de volmacht om een inpandgeving te creëren van de activiteit kunnen samen worden gerealiseerd voor een hoofdsom van 11.400.000 EUR.
- de inpandgeving van Renogen NV van alle contante en toekomstige kasstromen in de volgende reserverekeningen voor schuldaflossing: 733-0287158-68 en 745-0242608-80.
- een hypotheek met een hoofdsom van 50.000 EUR: een eerste hypotheek op het gekochte terrein en een tweede hypotheek op de warmtekrachtkoppelingsinstallatie, beide gevestigd te 4770 Amel, Kaiserbaracke, die toebehoren aan Renogen NV, gedaan op 18-04-2009.
- een volmacht (mandaat) om een hypotheek te nemen voor een hoofdsom van 400.000 EUR: op het gekochte terrein en op de warmtekrachtkoppelingsinstallatie, beide gevestigd te 4770 Amel, Kaiserbaracke, die toebehoren aan Renogen NV, gedaan op 28-04-2009. Dit vastgoed moet vrij en onbelast zijn, met uitzondering van de bovenvermelde geregistreerde lasten.
- een volmacht (mandaat) om een hypotheek te nemen voor een hoofdsom van 370.000 EUR: op het gekochte terrein en op de twee warmtekrachtkoppelingsinstallaties en de torrefactie-installatie, beide gevestigd te 4770 Amel, Kaiserbaracke, die toebehoren aan Renogen NV, gedaan op 20-04-2010. Dit vastgoed moet vrij en onbelast zijn, met uitzondering van de bovenvermelde geregistreerde lasten.
- de volmacht (mandaat) om een inpandgeving van de activiteit (variabele kosten) te verstrekken voor een hoofdsom van 370.000 EUR op de activiteit gevestigd te 1420 Braine-l'Alleud, Chaussée d'Ophain 181 en 4770 Amel, Gewerbezone Kaiserbaracke, toegekend op 20 april 2010, samen met een verbod om de activiteit te vervreemden of in pand te geven of daartoe een volmacht te verlenen.
- de volmacht om een hypotheek te nemen en de volmacht om een inpandgeving te creëren van de activiteit kunnen samen worden gerealiseerd voor een hoofdsom van 370.000 EUR.
- een volmacht (mandaat) om een hypotheek te nemen voor een hoofdsom van 892.500 EUR op een terrein en op 2 warmtekrachtkoppelingsinstallaties en de torrefactie-installatie te 4770 Amel, Kaiserbaracke, toebehorend aan Renogen NV, gedaan op 01-06-2011 (voor een gedetailleerde beschrijving: zie de activa zoals beschreven in de volmacht voor 370.000 EUR, gedaan op 20-04-2010 – artikel 4, sub 11). Deze onroerende goederen moeten vrij en onbelast zijn, met uitzondering van alle eventuele lasten geregistreerd ten gunste van de bank.

- de verpanding van een vordering (vorderingen) verleend door de DIRECTION GENERALE OPERATIONNELLE DE L'ECONOMIE, DE L'EMPLOI ET DE LA RECHERCHE op de leningen die voortvloeien uit de "Demande de prime à l'investissement" gedaan op 11-05-2011.
- Een door 4Energy Invest NV verleend onderpand van 71.993 aandelen Renogen
- Een door Enerpro SPRL verleend onderpand van 1 aandeel Renogen (*dit aandeel werd ondertussen overgemaakt aan 4EnergyInvest en nadien (03-09-2013 - getransfereerd naar AmelBio SA met behoud van onderpand)*)

Op 30 oktober 2012, werd een nieuwe kredietovereenkomst met KBC ondertekend, waarbij volgende bijkomende zekerheden werden gegeven:

- Een hypotheek in tweede en derde rang voor 22,4 miljoen EUR op alle onroerend goed op de site te Amel (behalve Amel 3 dat eigendom is van KBC Lease);
- Een pand op handelszaak in tweede rang (inclusief handelsvorderingen en 50% van de voorraden) voor 22,4 miljoen EUR voor de activiteiten in Amel.
- Een pand op al de fondsen in de Maintenance Reserve Account, waarop elk jaar 213 K EUR zal gestort worden .

De volgende zekerheden werden vrijgegeven:

- de volmacht om een hypotheek te creëren met een hoofdsom van 16.368.000 EUR op de warmtekrachtkoppelingscentrale, gevestigd op het industrieterrein Kaiserbaracke in Amel, toegestaan op 18 november 2005
- de inpandgeving van Renogen NV van alle contante en toekomstige kasstromen in de volgende reserverekening voor schuldaflissing
- gedeeltelijke vrijgave van de volmacht (mandaat) om een hypotheek te nemen voor een hoofdsom van 11.400.000 EUR op een industrieel gebouw gevestigd te 4770 Amel, Gewerbezone Kaiserbaracke, toegestaan op 9 maart 2007.

Het volgende is overeengekomen voor alle verplichtingen van Renogen ten aanzien van de bank: Als aan deze convenanten niet wordt voldaan, kan de bank - na de leningnemers hiervan schriftelijk op de hoogte te hebben gebracht - alle tarieven verhogen die van toepassing zijn op het krediet en op de verschillende toepassingsvormen. Dit doet geen afbreuk aan wat is bepaald in de Algemene Kredietvoorwaarden met betrekking tot de opschorting en de beëindiging van de kredietvormen en van de kredietfaciliteit

- De schuldaflissingsratio (EBITDA / schuldaflissing) moet minstens 1 bedragen, vanaf 31 december 2012;
- Renogen SA zal geen dividenden uitkeren of achtergestelde schuld terugbetalen zonder voorafgaande toestemming van KBC Bank;
- Er kunnen geen aanpassingen worden aangebracht aan de PPA en de CPA (dit zijn de afnamecontracten) zonder de goedkeuring van de bank;

- Om de zes maanden moeten er managementrekeningen en een balans worden ingediend binnen 45 dagen na de voorgaande zes maanden. Een jaarverslag, goedgekeurd door de raad van bestuur, moet binnen de zes maanden na de afsluiting van de rekeningen worden ingediend;
- Alle betalingen moeten via KBC-rekeningen worden verricht;
- Renogen NV verbindt zich ertoe zijn activa niet te vervreemden, te verhypothekeren of in pand te geven of daarop een retentierecht te verlenen of daartoe een volmacht te verlenen zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de bank;
- Renogen moet voldoende brandverzekeringen nemen op de installaties Amel I, II en III en een verzekering voor zijn aansprakelijkheid tegenover derden;
- Betalingen aangeboden aan KBC ten gunste van bankrekeningen van Renogen bij andere banken zullen overgemaakt worden op de KBC-rekening van Renogen;
- De rente op de achtergestelde leningen die 4Energy Invest verstrekt aan Renogen mag maximaal 5% bedragen;
- De betaling van managementvergoedingen aan 4Energy Invest door Renogen is beperkt tot 360.000 EUR per jaar.
- Vervroegde terugbetalingen zullen gebeuren als volgt:
 - o Terugbetaling van 500 k EUR als de tweede schijf van de subsidie van de “Direction Générale Opérationnelle de l’Economie, de l’Emploi et de la Recherche” ontvangen wordt;
 - o Jaarlijks in functie van de gerealiseerde EBITDA :
 - EBITDA < 3,8 M EUR: geen terugbetaling
 - EBITDA tussen 3,8 M and 4,3 M EUR: 100% van de vrije kasstroom
 - EBITDA > 4,3 M EUR: 50% van de vrije kasstroom
 - o Vrijwillige terugbetalingen wanneer mogelijk (“best effort basis”).

Om de verplichtingen in het kader van de gesyndiceerde kredietfaciliteit met het consortium ING België - KBC Bank zeker te stellen voor het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham, hebben 4HamCogen en 4Energy Invest het volgende gecreëerd:

- een hypotheek met een hoofdsom van 1.000.000 EUR op het Recht van Opstal en alle gebouwen, installaties, constructies en goederen die door 4HamCogen op die grond zullen worden gevestigd, in de industriezone Kwaadmechelen te Ham, die sinds 18 december 2009 eigendom is van 4HamCogen;
- de volmacht om een hypotheek te creëren met een hoofdsom van 18.200.000 EUR op het Recht van Opstal en alle gebouwen, installaties, constructies en goederen die door 4HamCogen op die grond zullen worden gevestigd, in de industriezone Kwaadmechelen te Ham, die sinds 18 december 2009 eigendom is van 4HamCogen, samen met een verbod om het vastgoed te vervreemden of te verhypothekeren of daartoe een volmacht te verlenen, met uitzondering van de bovenvermelde hypotheek van 1.000.000 EUR ten gunste van de bank. Deze volmacht werd omgezet ter waarde van 19 miljoen EUR in maart 2013.

- een aandeleninpandgevingsovereenkomst tussen 4 Energy Invest en Renogen (één aandeel) als inpandgevers en ING Belgium als inpandnemer en vertegenwoordigers van de kredietverstrekkers voor alle aandelen van 4 HamCogen, andere aandelenbelangen en alle huidige en toekomstige rechten in verband met, en alle bedragen die verschuldigd zijn voor, of afkomstig zijn uit, de aandelen van de inpandgevers en andere aandelenbelangen;
- een inpandgevingsovereenkomst voor vorderingen tussen 4 HamCogen als inpandgever en ING Belgium als veiligheidsagent en vertegenwoordiger van de begunstigden van de veiligheid en als crediteur van de prioritaire parallelle schuld waardoor de inpandgever aan de veiligheidsagent en de begunstigden van de veiligheid enige en alle (huidige, toekomstige, feitelijke of voorwaardelijke) claims, rechten, vorderingen en verplichtingen van de inpandgever in pand geeft in verband met vorderingen, verzekeringen, afdekkingsovereenkomsten, projectovereenkomsten en handelsvorderingen;
- een inpandgevingsovereenkomst voor groenestroomcertificaten tussen 4 HamCogen als inpandgever en ING Belgium als veiligheidsagent en vertegenwoordiger van de begunstigden van de veiligheid, waarbij de inpandgever aan de veiligheidsagent en de begunstigden van de veiligheid een eerste recht in pand geeft op alle groenestroomcertificaten die de inpandgever van tijd tot tijd bezit en alle rechten en vorderingen die de inpandgever van tijd tot tijd zou hebben in verband met die groenestroomcertificaten en in het algemeen alle opbrengsten en inkomsten die daarmee verband houden;
- een inpandgevingsovereenkomst voor projectdocumenten tussen 4 HamCogen als inpandgever en ING Belgium en de andere Financieringspartijen als inpandnemers voor de Projectdocumenten

Het volgende is overeengekomen voor alle verplichtingen van 4Ham Cogen ten aanzien van het bankconsortium ING België - KBC bank:

- De historische prioritaire jaarlijkse schuldaflodingsdekking op elke Convenanttestdatum, zal niet minder dan 1,20 bedragen: 1; waarbij de prioritaire jaarlijkse schuldaflordingdekking betekent:
 - (a) EBITDA voor de relevante periode die eindigt op die datum; tot
 - (b) prioritaire schuldaflording voor de relevante periode die eindigt op die datum.
- De voorspelde prioritaire jaarlijkse schuldaflodingsdekking op elke Convenanttestdatum, zal niet minder dan 1,20 bedragen waarbij de 'Voorspelde prioritaire schuldaflording' betekent: Prioritaire schuldaflording voor de relevante berekeningsperiode, waarbij de EURIBOR voor elke toekomstige Renteperiode verondersteld zal worden het geldende renteswaptarief te zijn in het kader van de Afdekkingsovereenkomsten.
- De Leningsduurdekking zal op elke Convenanttestdatum niet minder bedragen dan 1,25;

Deze dekkingspercentages moeten worden bevestigd door 4HamCogen via een certificaat van overeenstemming dat moet worden ondertekend door twee bestuurders van 4HamCogen bij elke reeks van zijn gecontroleerde jaarrekeningen en halfjaarrekeningen.

- Vóór de financiële afsluiting zal 4Energy Invest 4HamCogen financieren met een aandelenkapitaal van 2.825.000 EUR.
- Vóór de financiële afsluiting zal 4Energy Invest aan 4HamCogen een achtergestelde lening van 3.475.000 EUR beschikbaar stellen die door 4HamCogen zal worden gebruikt vóór enige opname in het kader van de kredietfaciliteiten die beschikbaar zijn gesteld door de kredietverstrekkers ING en KBC en die niet kan worden terugbetaald voor de definitieve terugbetaling in het kader van de kredietfaciliteiten heeft plaatsgevonden.
- 4Energy Invest zal alle kosten boven het budget in verband met het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham volledig financieren via aandelen en/of achtergestelde schuld.
- 4Energy Invest zal garanderen dat er bij 4HamCogen geen machtswijziging plaatsvindt.
- 4Energy Invest zal het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham of een aanzienlijk deel ervan niet stopzetten (en zal ervoor zorgen dat 4HamCogen het niet stopzet).
- 4Energy Invest zal geen financieringsdocument of enige transactiezekerheid annuleren of trachten te annuleren of weerleggen of trachten te weerleggen, of blijf geven van een intentie om een financieringsdocument of een transactiezekerheid te annuleren of te weerleggen (en zal ervoor zorgen dat 4HamCogen dit ook niet doet);
- 4Energy Invest zal binnen 120 dagen na het einde van elk boekjaar en binnen 90 dagen na het einde van elk halfjaar zijn respectieve financiële overzichten bezorgen aan de kredietverstrekkers;
- 4Energy Invest heeft ingestemd met een jaarlijks prijsstabilisatiemechanisme waarbij is ingestemd om aan 4HamCogen een bedrag te betalen dat gelijk is aan de laagste waarde van (i) een bedrag in EUR gelijk aan $(46 - \text{gemiddelde gerealiseerde elektriciteitsprijs (EUR/MWu)}) \times \text{de werkelijke elektriciteitsproductie van 4Ham Cogen}$ en (ii) EUR 750.000 EUR. In het kader van het prijsstabilisatiemechanisme was overeengekomen dat 4Energy Invest aan 4HamCogen een bedrag kan factureren dat gelijk is aan de laagste waarde van (i) een bedrag in EUR gelijk aan $(\text{gemiddelde gerealiseerde elektriciteitsprijs (EUR/MWu)} - 65 \text{ door 4HamCogen}) \times \text{de werkelijke elektriciteitsproductie van 4Ham Cogen}$ en (ii) EUR 750.000 EUR. Het prijsstabilisatiemechanisme moet ofwel gestructureerd zijn onder een rekening met een zekerheid in contanten, of een standby-kredietbrief die volgens projectvoltooiingsdatum moet worden opgesteld.
- 4HamCogen heeft in het kader van de financieringsdocumenten brede informatieverplichtingen met betrekking tot de jaarrekening, projectbegrotingen, financiële modellen, computermodellen, rapporten volgens Quantity Surveyor
- 4HamCogen zal jaarlijks de uitstaande kredietfaciliteiten vooruitbetalen met een verplichte vooruitbetaling van 50% van de beschikbare cashflow onder de 1.000.000 EUR en 25% van de beschikbare cashflow boven de 1.000.000 EUR.
- 4HamCogen moet een reeks reserverekeningen openen
 - o Per elke DSRA-berekeningsdatum die 24 maanden na de projectvoltooiingsdatum valt, moet er een DSRA bestaan gelijk aan de volgende 6 maanden schuldaflissing;
 - o Twaalf maanden na de projectvoltooiingsdatum moet er een reserverekening voor noodonderhoud tot 150.000 EUR zijn;
 - o Over de cyclus van de onderhoudsperiode (5 jaar) moet er geleidelijk aan een reserverekening voor gepland onderhoud worden opgebouwd tot 600.000 EUR;

Het volgende werd overeengekomen voor alle verplichtingen van 4HamCogen ten aanzien van LRM:

- 4Energy Invest zal optreden als mededebiteur voor alle verplichtingen die 4HamCogen is aangegaan ten aanzien van LRM. 4Energy Invest zal bijgevolg samen met 4HamCogen verantwoordelijk zijn voor de betaling van alle bedragen die door 4HamCogen zijn verschuldigd in het kader van zijn kredietovereenkomst met LRM.
- 4Energy Invest zal zijn stemrechten gebruiken om een vertegenwoordiger van LRM te laten aanstellen als bestuurder van 4HamCogen.

1.2.7.23 Handelsschulden en overige kortlopende schulden

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Handelsschulden	2.313	2.961	3.563
Toe te rekenen kosten	2.529	3.609	3.181
Totaal	4.842	6.570	6.744

1.2.7.24 Financiële instrumenten

De Groep is in het kader van zijn normale bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan het kredietrisico, het renterisico en het valutarisico.

- **Kredietrisico**

De groep hanteert een kredietbeleid en de blootstelling aan kredietrisico's wordt permanent gecontroleerd. Er worden voor alle klanten kredietbeoordelingen uitgevoerd, waarvoor een krediet boven een bepaald bedrag vereist is. De Groep vereist geen zakelijke zekerheid voor financiële activa.

Op de balansdatum waren er geen aanzienlijke concentraties van het kredietrisico. De maximale blootstelling aan het kredietrisico wordt vertegenwoordigd door de boekwaarde van elk financieel actief.

Het kredietrisico is beperkt want de belangrijke klanten van de groep zijn financieel robuuste ondernemingen en betaaltermijnen zijn kort (14 à 30 dagen).

- **Valutarisico**

De groep is niet langer blootgesteld aan valutarisico aangezien alle activiteiten in het buitenland werden stopgezet.

- **Renteswaps**

De Groep heeft voor al zijn financiële schulden contracten afgesloten in euro en met variabele rente.

De financiële instrumenten (renteswaps) voldoen niet aan de voorwaarden voor hedge accounting en worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij wijzigingen in de reële waarde direct worden opgenomen als onderdeel van de nettowinst.

4Energy Invest heeft de volgende renteswaps afgesloten:

<u>Rentevoet</u>	<u>Datum</u> <u>Contract</u>	<u>Referentiebedrag</u> <u>ingedeekt</u> (in euro)	<u>Einddatum</u> <u>Contract</u>	<u>Marktwaaarde</u> <u>31/12/2013</u> (in euro)
4,5096%	20/08/2007	8.146.000	18/08/2017	-249.106
2,7625%	30/09/2009	3.847.500	26/07/2018	-145.138
3,2750%	30/09/2009	4.022.741	28/09/2018	-195.587
3,5700%	19/03/2010	6.184.500	29/06/2018	-413.785
3,5700%	19/03/2010	13.765.500	29/06/2018	-923.611
		35.966.241		-1.927.228

1.2.7.25 Voorzieningen

Er werden voorzieningen geboekt voor:

- De nog te betalen huur tot 30 september 2014 voor de kantoren in Anderlecht die niet langer worden gebruikt (42 k EUR);
- Een geschil met betrekking tot facturen voor infrastructuurwerken op de Ham site (140 k EUR).
- Een nog uit te keren opzegvergoeding bij Amelbio (16k EUR)

	<u>Voorziene betaling</u> <u>2014</u>
Huur kantoren Anderlecht: 01/01/2014 tot 30/09/2014	42
Geschil infrastructuurwerken Ham	140
Uit te keren opzegvergoeding AmelBio	16
Totaal	198

1.2.7.26 Personeel

Het gemiddelde aantal werknemers en de betaalde vergoedingen voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011 zijn als volgt:

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Gemiddeld aantal werknemers	38,0	29,4	25,5
Lonen en salarissen	1.236	910	479
Sociale zekerheid en ziekteverzekering	496	368	222
Andere personeelskosten	195	162	140
Totaal	1.927	1.440	841

De stijging in kosten werd vooral veroorzaakt door het omzetten van interimcontracten in vaste contracten.

1.2.7.27 Verbintenissen

Er zijn geen andere verbintenissen dan deze reeds eerder vermeld.

1.2.7.28 Verbonden partijen

Identificatie van verbonden partijen

De Groep had in 2013 een relatie als verbonden partij met zijn uitvoerend bestuurder Continuous Insight2Impact BVBA, en met zijn niet-uitvoerend bestuurders Enerpro SPRL, Enermoza BVBA, VEM BVBA, Hamaco BVBA, Nadece BVBA en Nico Terry BVBA.

Op basis van de laatst ontvangen officiële transparantieverklaringen dd 24 februari 2014 hebben Enerpro SPRL en Yves Crits (permanent vertegenwoordiger van Enerpro SPRL), Guido Schockaert (permanent vertegenwoordiger van Enermoza BVBA), Philiep Van Eeckhout (permanent vertegenwoordiger van VEM BVBA) en Nico Terry (permanent vertegenwoordiger van Nico Terry BVBA) een aandelenbelang zoals aangegeven in de tabel hieronder:

Aandeelhouder	Datum Transparantie Verklaring	Aantal Aandelen	Aantal verworven warrants	Aantal stemrechten		Aantal niet-verworven warrants
Philiep Van Eeckhout	16 oktober 2012	1.400.000	0	1.400.000	11,18%	0
Enerpro SPRL/Yves Crits	24 februari 2014	338.703	0	338.703	2,71%	0
Nico Terry	24 januari 2014	294.765	0	294.765	2,35%	0
Guido Schockaert	23 oktober 2013	295.725	0	295.725	2,36%	0
Free Float		10.190.897	215.012	10.190.897	81,40%	0
Total		12.520.090	215.012		100%	0

Verder werd het dagelijks management uitgevoerd door Continuous Insight2Impact BVBA (met vast vertegenwoordiger Filip Lesaffer), door Jean-François Meys SPRL (met vast

vertegenwoordiger Jean-François Meys) en door Nico Terry BVBA (met vast vertegenwoordiger Nico Terry). Deze laatste legde al zijn functies neer op 1 maart 2013 en werd op tijdelijk basis (tot eind juni 2013) vervangen door Nadece BVBA (met vast vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer) en vanaf 17 juni 2013 op vaste basis door Dima Finance Comm. V. (met zaakvoerder Dirk Slegers).

Uitvoerend management	2013	2012	2011
	€ '000	€ '000	€ '000
Remuneratie en voordelen in rekening gebracht door uitvoerend management			
(a) korte termijn personeelsbeloningen	461	407	539
(b) vergoedingen na uitdiensttreding	0	0	0
(c) overige lange termijn beloningen	0	0	0
(d) ontslagvergoedingen	0	0	0
(e) op aandelen gebaseerde vergoeding (opties)	0	0	44
Totaal	461	407	583

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 mei 2008 heeft besloten om 900.009 warrants uit te geven in het kader van het 4Energy Energy Invest aandelenoptieplan 2008. 4Energy Invest heeft ingeschreven op de warrants om ze toe te wijzen aan het uitvoerend management, de werknemers en de consultants van 4Energy Invest. Eind 2008 waren er 716.995 warrants aangeboden aan en aanvaard door het uitvoerend management, de werknemers en de consultants van 4Energy Invest, als volgt: Enerpro sprl: 270.000, Nico Terry BVBA: 162.000, Enermoza BVBA: 162.000, andere 122.995. In december 2009 heeft de Limburgse Reconversie Maatschappij 183.014 warrants (met een uitoefenprijs van 6,25 EUR/aandeel) aangeboden gekregen en aanvaard in het kader van hun bestuursmandaat van 4HamCogen. Bijgevolg zijn alle uitgegeven 900.009 warrants eind 2011 toegekend.

De bovenstaande aandeelhoudersstructuur geeft een overzicht van de status van de warrants (al dan niet verworven) op de datum van de publicatie van dit jaarverslag van 2013.

De gedetailleerde toelichtingen met betrekking tot de verklaring inzake de Corporate Governance Statement zijn terug te vinden in het Corporate Governance hoofdstuk van het verslag van de Raad van Bestuur inzake de jaarrekening van het jaar 2013.

De aandelenopties worden op de toekenningsdatum opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde bepaald op de toekenningsdatum van de aandelenopties wordt lineair opgenomen als kosten over de periode waarin ze definitief worden toegezegd, met een overeenstemmende stijging in het eigen vermogen, op basis van de schatting van de Groep van de aandelenopties die uiteindelijk definitief zullen worden verworven en aangepast om rekening te houden met het effect van voorwaarden voor definitieve verwerving die niet op de markt zijn gebaseerd. De reële waarde van de aandelenopties bedroeg op de toekenningsdatum (31 juli 2008) 981.000 EUR. De reële waarde van de in 2008 aan LRM toegekende aandelenopties bedroeg 133.000 EUR. De reële waarde is eind 2011 aangepast tot 896.000 EUR en 133.000 EUR rekening houdend met het werkelijke en waarschijnlijke aantal verbeurd verklaarde warrants.

De als kosten opgenomen kostprijs voor 2011 bedraagt 85.000 EUR, waarvan 44.000 EUR kan worden toegerekend aan de uitvoerend bestuurders en 41.000 EUR aan werknemers, consultants en bestuurders.

De reële waarde van de aandelenopties is bepaald op basis van het Black-Scholes-model. De gebruikte gegevens in het model waren in 2008: aandelenprijs op de toekenningsdatum (5,70 EUR), uitoefenprijs (6,25 EUR), verwachte volatiliteit van 23,90%, verwacht dividendrendement van 0%, verwachte looptijd van de optie van 5 jaar en een risicovrije rente van 4,52%.

De input voor de waardering van de aan LRM toegekende warrants is als volgt: aandelenprijs op de toekenningsdatum (4,77 EUR), uitoefenprijs (6,25 EUR), verwachte volatiliteit van 31,14 %, verwacht dividendrendement van 0 %, verwachte looptijd van de optie van 3,37 jaar en een risicovrije rente van 1,90 %.

In 2012 werd nog een laatste schijf van 14 K EUR in kosten genomen met betrekking tot aandelenopties.

Op de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 22 mei 2014 zal er gestemd worden over een voorstel van de raad van bestuur om 332.800 of 8.320.000 nieuwe warrants op aandelen uit te geven (afhankelijk van het feit of de Omgekeerde Aandelensplitsing respectievelijk wél of niet wordt goedgekeurd), onder de opschortende voorwaarde van de aanvaarding door de begunstigden aan wie deze warrants overeenkomstig het gedetailleerd warrantplan zullen worden toegewezen, Met de uitgifte van de warrants op aandelen wenst de Vennootschap de begunstigden op termijn te stimuleren en de begunstigden met de vereiste vaardigheden en ervaring binnen de Vennootschap te behouden door aan hen op deze manier de mogelijkheid te geven om deel te nemen in de waardecreatie ('value creation') van de Vennootschap.

Transacties met verbonden partijen

		2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
<u>Uitvoerend management</u>	<u>Uitvoerend management</u>			
ContinuousInsight2Impact BVBA	Handelsschulden van de groep (1)	24	47	
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	162	60	
Jean-François Meys SPRL	Handelsschulden van de groep (1)	15	26	27
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	145	129	123
Nico Terry BVBA	Handelsschulden van de groep (1)	0	35	137
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	16	116	187
Nadece BVBA	Handelsschulden van de groep (1)	0	1	
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	64	1	
Dima Finance Comm. V.	Handelsschulden van de groep (1)	14		
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	74		
Enerpro SPRL	Handelsschulden van de groep (1)	0	24	194
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	0	101	272
<u>Niet-uitvoerende bestuurders</u>	<u>Niet-uitvoerende bestuurders</u>			
Enermoza BVBA	Handelsschulden van de groep (1)	2	0	-2
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	6	15	17
Hamaco BVBA	Handelsschulden van de groep (1)	6	6	21
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	20	20	37
Nadece BVBA	Handelsschulden van de groep (1)	6		
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend	5		
ContinuousInsight2Impact BVBA	Handelsschulden van de groep (1)		0	27
	Beheersvergoedingen/kosten/warrants aangerekend		20	40

(1) De saldi van handelsschulden houden verband met het onbetaalde gedeelte van de facturen die aan de Groep zijn gefactureerd.

De algemene voorwaarden voor de diensten die zijn geleverd door alle verbonden partijen zijn zakelijke, objectieve transacties tussen onafhankelijke partijen en als dusdanig zijn ze in overeenstemming met de normale handelsvoorwaarden die op de markt gelden voor dit type van diensten of de levering van goederen. De uitstaande saldi moeten in contanten worden betaald of ontvangen op hun respectieve vervaldatum. Er zijn geen garanties verstrekt voor de transacties met deze partijen.

1.2.7.29 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

De volgende belangrijke gebeurtenissen vonden plaats in 2014 of hebben hun uitwerking met ingang van 2014:

1. Commerciële overeenkomst met AXPO Benelux

Er werd een commerciële overeenkomst gesloten tussen 4HamCogen en AXPO Benelux voor de levering van elektriciteit, dit ter vervanging van het contract met EON Benelux dat werd stopgezet. Het nieuwe contract met AXPO gaat in op 1 januari 2014.

2. Vooruitzichten voor 2014

De verwachte lagere elektriciteitsprijzen in 2014 ten opzichte van 2013 zullen een negatieve impact hebben op het operationele resultaat van de groep. In de loop van 2014 wordt er tevens een groot onderhoud voorzien op Amel I. Dankzij de leercurve verwacht het management een hogere productie in Ham.

3. 4Energy Invest NV bereikt een akkoord met kredietverstrekkers en investeerders met het oog op de overname en daaropvolgende inbreng van haar financiële schulden

Naar aanleiding van de zoektocht naar een strategische partner, ontving 4Energy Invest biedingen waaruit bleek dat de waardering van de activa van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen substantieel lager is dan het totaal openstaand bedrag aan financiële schulden ten aanzien van haar kredietverstrekkers, zijnde KBC, ING en LRM. Indien 4Energy Invest vooralsnog zou ingaan op bovenvermelde biedingen, zou dit behelzen dat 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen geen middelen noch verdere activa en inkomsten zouden hebben en de vennootschappen zich aldus in een staat van discontinuïteit zouden bevinden. De Raad van Bestuur van 4Energy Invest is er evenwel in geslaagd om een akkoord te sluiten met investeerders waardoor 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen vooralsnog hun activiteiten in continuïteit kunnen verderzetten.

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

4Energy Invest heeft een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen op 24 april 2014 waar bovenvermelde kapitaalverhoging ter goedkeuring aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd. De Inschrijvers samen met het management engageren zich ertoe om in de tussenperiode tot op datum van de buitengewone algemene vergadering brugfinanciering te verstrekken ten belope van maximaal EUR 425.000 met het oog op de verderzetting van de activiteiten in going concern.

4Energy Invest plant de aanvraag tot verhandeling van de nieuw uitgegeven aandelen op Euronext Brussel zo spoedig als mogelijk volgend op de kapitaalverhoging in te dienen.

Op het moment dat de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen worden overgenomen door de Inschrijvers, verbinden deze Inschrijvers zich ertoe een bijkomende financiering te verlenen ten belope van maximaal

EUR 2.000.000 (waarvan 1.730.000,00 EUR door GIMARCO BVBA en 270.000,00 EUR door LRM) alsook toe te zien dat alle openstaande bankgaranties ten belope van EUR 693.792 ten aanzien van de kredietverstrekkers worden vervangen dan wel afgedekt door middel van blokkering van een overeenstemmend bedrag aan cash middelen.

Teneinde zekerheid te bieden aan de kredietverstrekkers en de Inschrijvers met betrekking tot het behoud van de activiteiten in going concern werd, indien de buitengewone algemene vergadering bovenvermelde verrichting niet zou goedkeuren, in het akkoord overeengekomen dat in laatstgenoemd geval:

(i) de kredietverstrekkers hun Overgedragen Schuldvorderingen vooralsnog overdragen aan een door de Inschrijvers op te richten vennootschap in essentie overeenkomstig bovenvermelde voorwaarden;

(ii) 4Energy Invest de aandelen van haar dochtervennootschappen verkoopt voor een totale prijs van EUR 100.000 aan dergelijke op te richten vennootschap; en

(iii) 4Energy Invest voor het overige verantwoordelijk is voor de eventueel door te voeren vereffening.

De Raad van Bestuur keurde bovenvermelde verrichting goed met toepassing van de belangenconflictenregels voorzien in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen gelet op de participatie die de bestuurders VEM BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Van Eeckhout en CI2I BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Lesaffer aanhouden of zullen aanhouden in de vennootschap GIMARCO. Daarnaast verbonden alle bestuurders die aandelen aanhouden zich ertoe deze verrichting te ondersteunen en hun stemrecht verbonden aan hun aandelen uit te oefenen met het oog op de goedkeuring van de kapitaalverhoging.

Aansluitend op bovenvermelde verrichting zal 4Energy Invest in belangrijke mate schuldenvrij zijn.

4. Commerciële overeenkomst met Ecopower

Op datum van 10 april 2014 werd er een commerciële overeenkomst afgesloten tussen 4HamCogen NV en Ecopower CVBA voor de levering van electriciteit via directe lijn en warmte. Dit contract is geldig tot 31 december 2015 en kan nadien telkens stilzwijgend met één jaar verlengd worden behoudens voorafgaandelijke schriftelijke kennisgeving, minstens zes maanden voor de vervaldatum door een partij dat hij het contract niet wenst te verlengen.

1.2.7.30 Winst per aandeel

	2013 € '000	2012 € '000	2011 € '000
Resultaat van de periode	-39.595	-37.392	-4.249
Gewogen gemidd. Aantal aandelen	12.520.090	12.520.090	12.520.090
Gewogen gemidd. Aantal uitgegeven warrants	390.512	647.012	660.011
Winst/aandeel	-3,16	-2,99	-0,34
Verwaterde winst/aandeel	-3,16	-2,99	-0,34

Het aantal uitstaande aandelen is in de voorbije jaren niet gewijzigd.

Rekening houdend met het werkelijke aantal verbeurd verklaarde warrants, bedroeg het gewogen gemiddelde aantal uitgegeven warrants 390.512 in 2013.

Rekening houdend met het feit dat de warrants sinds 2009 niet 'in-the-money' waren, wordt er met deze warrants geen rekening gehouden bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33.

2. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP 4ENERGY INVEST MET MAATSCHAPPELIJKE ZETEL TE 3945 HAM OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 (RPR HASSELT – BW BE 0876.488.436)

Mevrouwen,

Mijne Heren,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde

Jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31-12-2013, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kastroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31-12-2013 evenals een toelichting.

VERSLAG OVER DE JAARREKENING - OORDEELONTHOUDING

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap 4Energy Invest over het boekjaar afgesloten op 31-12-2013, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 15.674.742,90 EUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 39.595.010,75 EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Vanwege de aangelegenheid beschreven in de paragraaf 'Onderbouwing van de oordeelonthouding' waren wij echter niet in staat om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis voor het controleoordeel over de jaarrekening te verschaffen. Derhalve hebben wij van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap niet de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Onderbouwing van de oordeelonthouding en onderkende afwijking van materieel belang

We verwijzen naar de in het jaarverslag beschreven onzekerheden aangaande de beslissing te nemen door de nog te houden buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders omtrent de geplande kapitaalverhoging en hieraan gekoppeld het al dan niet toestaan van nieuwe financieringsmiddelen door de investeerders die de kapitaalverhoging zinnens zijn te onderschrijven. Indien er geen kapitaalverhoging plaatsvindt, dan kan het verder bestaan van de groep niet langer worden gegarandeerd. Deze onzekerheid heeft een aanzienlijk gevolg voor de relevantie van de financiële informatie die is opgenomen in dit jaarverslag aangezien bijkomende waardeverminderingen noodzakelijk zullen zijn in het geval van een mogelijke discontinuïteit van het bedrijf.

Onthoudende verklaring

Vanwege de significantie van de aangelegenheid zoals beschreven in de paragraaf 'Onderbouwing van de oordeelonthouding en onderkende afwijking van materieel belang', zijn wij niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis voor ons controleoordeel te verschaffen. Dienovereenkomstig brengen wij geen oordeel over de jaarrekening tot uitdrukking.

VERSLAG BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Opgemaakt te Zele op 22 april 2014

VGD Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA

Vertegenwoordigd door de heer Philip De Meyer

Pieter Bruegelstraat 7 bus 1

3580 BERINGEN

3. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 119 VAN HET BELGISCH WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN²

Dit verslag is op 18 april 2014 door de raad van bestuur opgesteld krachtens artikel 119 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, voor voorlegging op de jaarlijkse algemene vergadering van 22 mei 2014. De informatie die in dit rapport wordt verstrekt is gereguleerde informatie in overeenstemming met artikel 36 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Geachte Aandeelhouder,

Wij hebben het genoegen u de geconsolideerde financiële jaarrekeningen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 te presenteren.

3.1 Overzicht van de activiteiten tijdens het jaar 2013

Desinvestering 4BioFuels NV

De Raad van Bestuur van 4Energy Invest besliste in 2013 om zijn niet operationele dochter 4BioFuels NV te verkopen teneinde de groep verder te stroomlijnen. Op 1 augustus 2013 werd er een overeenkomst inzake de verkoop van 100% van de aandelen uitgegeven door 4BioFuels NV tegen één euro afgesloten met Eric Van Kerckhoven.

Verlenging van standstill periode tot 31 januari 2014

Op 31 augustus 2013 bereikte 4Energy Invest een akkoord met haar financiële partners, met name KBC, ING en LRM om de standstill periode te verlengen, waardoor het de aflossing van haar leningen verder kan uitstellen tot 31 januari 2014.

Uitstel van interestbetaling op niveau van dochtervennootschap 4HamCogen NV tot 31 januari 2014

Gezien de volatiele marktomstandigheden genereerde de dochter 4HamCogen NV onvoldoende vrije cash flows in de 2de helft van het jaar om alle interesten op haar uitstaande leningen te betalen. 4Energy Invest bereikte per 31 december een bijkomend akkoord met haar financiële partners, KBC en ING over een uitstel van interestbetaling op niveau van dochtervennootschap 4HamCogen NV tot 31 januari 2014 en dit voor een bedrag van € 466.391.

² Alle bedragen in deze sectie betreffen geconsolideerde cijfers volgens IFRS.

Zoektocht naar een strategische partner voor de beide productie-installaties

De Raad van Bestuur van 4Energy Invest besliste in augustus 2013 om, gedurende de standstill periode, een zoektocht op te starten naar een of meerdere strategische partners voor een of beide dochtervennootschappen. Continuous Insight2Impact BVBA, vertegenwoordigd door Filip Lesaffer, uitvoerend voorzitter, werd gemandateerd om dit proces te leiden in samenwerking met KBC Securities.

Amel III (houtpelletinstallatie)

Omwille van problemen bij de aankoop van de juiste biomassa tegen aanvaardbare prijzen, de marktprijs voor de geproduceerde houtkorrels en de beperkte capaciteit van de huidige installatie, werd de installatie stilgelegd in de 2de helft van het jaar 2013.

De productie zal enkel en alleen heropgestart worden indien er positieve kasstromen kunnen verwacht worden.

Bijkomende inzichten in de verschillende operationele parameters en uitdagingen

Het exploiteren van een warmtekrachtkoppelingsinstallatie op basis van houtige biomassa vergt intensief management. Elke nieuwe installatie moet een leercurve doorlopen en vele operationele parameters moeten afgestemd worden. De kenmerken van de houtige biomassa die gebruikt wordt, hebben een cruciale impact op de exploitatie.

Verder bouwend op de bevindingen van 2012 was de leercurve in 2013 zeer relevant voor alle installaties van de groep, maar in het bijzonder voor de installatie in Ham (wervelbedoven) en de Amel III installatie (productie van houtpellets). Het management team werd geconfronteerd met het afstemmen van de verschillende operationele parameters, onder andere de hoger dan verwachte verbrandingsassen van de biomassa, de biomassa markt (prijzen, kwaliteit, beschikbare volumes), het water- en zandverbruik, de voorbehandeling van de biomassa, de afregeling van de verbrandingsketel, etc.

Het operationeel en strategisch leiderschap werd aangepast aan de gereduceerde activiteiten

Het leiden van een operationeel bedrijf (in tegenstelling tot het ontwikkelen van nieuwe projecten) vergt andere vaardigheden, zowel operationeel als voor wat betreft management en leiderschap. Dit resulteerde in wijzigingen op het niveau van het management team en de Raad van Bestuur. Zo werd er een overeenkomst afgesloten met Dima Finance, met zaakvoerder Dirk Slegers, om de rol van CFO op zich te nemen.

Marktevoluties op niveau van de elektriciteitsprijzen en het regelgevend kader voor groene energie

Tijdens de eerste maanden van het jaar 2013 kende de elektriciteitsprijzen een lichte opflakking omwille van de tijdelijke sluiting van 2 kerncentrales in België. Na de heropening van deze 2 centrales in de loop van de maand mei kwamen de elektriciteitsprijzen terug onder druk te staan.

Gesprekken tussen 4HamCogen en de VREG inzake de goedkeuring van het warmtekrachtkoppelingsalgoritme voor het warmtekrachtkoppelingsproject van Ham, hebben niet tot een positieve uitkomst geleid. Dit impliceert dat een belangrijke positieve bijdrage tot de rentabiliteit van 4HamCogen niet meer gerealiseerd kan worden.

Kostenstructuur, business model en operationele resultaten

Ondanks het feit dat de kostenstructuur in de loop van 2012 werd aangepast naar een volledig operationeel business model waarbij alle lopende ontwikkelingsprojecten werden stopgezet, blijven de operationele resultaten teleurstellend omwille van lage elektriciteitsprijzen en hogere operationele kosten (vooral veroorzaakt door de lagere kwaliteit van de biomassa en de daarmee gepaard gaande hogere kosten van voorbehandeling, water, zand en assen). De WKK-installaties in Amel draaiden daarbij stabiel. De installatie in Ham daarentegen kende een aantal onverwachte stops. Dit alles resulteerde in een lagere cash flow creatie. Verkregen inzichten uit de externe studies alsook het verdwijnen van de verwachte voordelen van de warmtekrachtkoppelingsinstallatie in Ham, resulteerden in een herziening naar onder toe van het financiële plan voor 2013 en de jaren daarna. Deze herziening leidde tevens tot een aanzienlijk bijzondere waardevermindering voor de installaties. Gebaseerd op de voortschrijdende inzichten en te verwachten toekomstige EBITDA niveaus werd duidelijk dat de schuldenstructuur per einde 2013 niet in overeenstemming is met de terugbetalingscapaciteiten van de groep.

3.2 Risico's en onzekerheden

De groep is nog steeds blootgesteld aan de algemene risico's zoals vermeld in het registratiedocument van 30 april 2009.

Momenteel zijn de belangrijkste onzekerheden voor de groep:

- Evolutie van de elektriciteitsprijzen;
- Wetgevend kader voor hernieuwbare energie;
- Het technisch goed functioneren van de bestaande installaties;
- Uitkomst van buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders betreffende de al dan niet goedkeuring van de vooropgestelde kapitaalverhoging door de investeerders die in samenspraak met de kredietverstrekkers op 19 februari 2014 een akkoord sloten waarbij GIMARCO BVBA en LRM NV ("Inschrijvers") er zich toe verbonden de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen ("Overgedragen Schuldvorderingen") over te nemen en de Overgedragen Schuldvorderingen vervolgens in te brengen in het kapitaal van 4Energy Invest ten belope van een totaal bedrag van EUR 7.093.000 tegen een uitgifteprijs van 0,04 EUR per nieuw uitgegeven aandeel. Voormelde kapitaalverhoging zal plaatsvinden zonder dat dit aanleiding zal geven tot een verplicht openbaar bod en zonder voorkeurrecht van inschrijving voor bestaande aandeelhouders. Indien de geplande kapitaalverhoging niet wordt goedgekeurd en bijgevolg er ook geen nieuwe financieringsmiddelen door de investeerders, die de kapitaalverhoging zinnens zijn te

onderschrijven, ter beschikking zullen worden gesteld, dan kan het verdere bestaan van de groep niet langer worden gegarandeerd. Deze onzekerheid heeft een aanzienlijk gevolg voor de relevantie van de financiële informatie die is opgenomen in dit 'jaarlijks communiqué' aangezien bijkomende waardeverminderingen noodzakelijk zullen zijn in het geval van een mogelijke discontinuïteit van het bedrijf.

Meer informatie over deze punten bevindt zich ook in items 3.4, 3.5 en 3.6.

3.3 Opmerkingen over de geconsolideerde financiële jaarrekeningen

De geconsolideerde jaarrekeningen handelen over de groep van entiteiten die er per 31 december 2013 uitzag als volgt:



De geconsolideerde financiële jaarrekeningen weerspiegelen de volgende status van de verschillende investeringsprojecten van 4Energy Invest per 31 december 2013:

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);
- Amel III-pellets productieproject ('Amel III'): het project werd beschouwd als in commerciële exploitatie sinds 1 januari 2012 voor de productie van gedroogde houtspaanders en houtkorrels (geëxploiteerd binnen de gelieerde bedrijven Renogen/Amel Bio); de installatie zal echter maar heropgestart worden ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden;

- Warmtekrachtkoppelingsproject van Ham ('Ham'): het project wordt beschouwd als in pre-commerciële exploitatie sinds november 2011, ondanks het feit dat het project pas eind april 2012 is overgenomen van de EPC-aannemer (geëxploiteerd binnen het gelieerde bedrijf 4HamCogen) na voltooiing van de uitstaande werken en het fine-tunen van de installatie.

In opbouw/ontwikkeling

Er zijn momenteel geen projecten meer in opbouw of ontwikkeling.

Geconsolideerde winst-en-verlies rekening van 4Energy Invest voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2011 en 31 december 2010

	Notes	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Omzet	1.2.7.1	18.703	18.836	11.764
Overige bedrijfsinkomsten	1.2.7.2	128	750	1.262
Inkomsten		18.832	19.586	13.026
Kosten van de omzet	1.2.7.3	-11.985	-11.316	-6.352
Personeelskosten	1.2.7.25	-2.421	-2.279	-973
Overige bedrijfskosten	1.2.7.4	-1.775	-1.734	-1.525
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)		2.651	4.257	4.176
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	1.2.7.8-15	-2.889	-6.450	-3.371
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	1.2.7.5	-36.794	-24.184	-3.471
Bijzondere waardevermindering op goodwill	1.2.7.13	0	0	0
Bedrijfsresultaat (EBIT)		-37.032	-26.377	-2.665
Financiële inkomsten	1.2.7.6	1.004	8	7
Financiële kosten	1.2.7.6	-3.565	-4.326	-2.796
Netto financiële kosten		-2.560	-4.318	-2.789
Resultaat voor belasting		-39.592	-30.695	-5.455
Inkomstenbelasting	1.2.7.7	-3	-6.697	1.205
Resultaat van de periode		-39.595	-37.392	-4.249
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39)		-40.585	-36.719	-3.092
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 & marktwaarde warrants)		-40.585	-36.705	-3.008
Toerekenbaar aan:				
Aandeelhouders van 4Energy Invest		-39.595	-37.392	-4.249
Minderheidsbelangen		0	0	0
Aantal aandelen		12.520.090	12.520.090	12.520.090
Aantal uitgegeven warrants (niet 'in the money')		215.012	660.011	660.011
Winst/aandeel		-3,16	-2,99	-0,34
Verwaterde winst/aandeel		-3,16	-2,99	-0,34

	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Resultaat van de periode	-39.595	-37.392	-4.249
Andere volledige inkomsten:			
Inkomsten met betrekking tot uitgegeven warrants	0	14	85
Inkomstenbelasting met betrekking tot onderdelen van andere volledige inkomsten	0	0	0
Andere volledige inkomsten over het jaar, netto na belasting	0	14	85
Totaal volledige inkomsten over het jaar	-39.595	-37.377	-4.164

De omzet bestaat uit 3 componenten:

- de verkoop van groenestroomcertificaten uitgegeven in het kader van hernieuwbare energie (groenestroomcertificaten, emissiecertificaten...): deze maken het grootste deel van de inkomsten uit (€ 13,3 miljoen, tegen € 13,7 miljoen in 2012);
- de verkoop van electriciteit geïnjecteerd in het netwerk (€ 4,7 miljoen tegen € 4,4 miljoen in 2012);
- de verkoop van houtpellets uit de exploitatie van Amel III: de omzet voor 2013 ligt in lijn met de omzet in 2012 (€ 0,6 miljoen) weze het opgemerkt dat de installatie sedert augustus stil ligt omwille van problemen bij de aankoop van de juiste biomassa tegen aanvaardbare prijzen, de marktprijs voor de geproduceerde houtkorrels en de beperkte capaciteit van de huidige installatie. De productie zal enkel en alleen heropgestart worden indien er positieve kasstromen kunnen verwacht worden.

De omzet van € 18,70 miljoen tijdens het jaar 2013 ligt in lijn met de omzet tijdens het jaar 2012. De stijging van het aantal verkochte groenestroomcertificaten ten opzichte van 2012 (+1%), de grotere hoeveelheid verkochte electriciteit ten opzichte van dat zelfde jaar(+ 3%) en de hogere gemiddelde electriciteitsprijs in 2013 vergeleken met 2012 (+ 4,9%) werden volledig gecompenseerd door de lagere gemiddelde prijs voor de groenestroomcertificaten in 2013 vergeleken met 2012 (-3,5%).

Andere bedrijfsopbrengsten betreffen hoofdzakelijk vrijstelling van bedrijfsvoorheffing (€ 0,1 miljoen).

De kosten van de omzet tijdens 2013 bedroegen € 12,0 miljoen (tegen € 11,3 miljoen in 2012) en omvatten de aankoop van biomassa voor € 7,6 miljoen (tegen € 6,9 miljoen in 2012), de voorbehandelingskosten van de biomassa voor € 1,0 miljoen (€ 0,6 miljoen in 2012), de onderhoudskosten voor € 1,4 miljoen (tegen € 1,6 miljoen in 2012), de kosten van de feed-in tarieven voor € 0,2 miljoen (tegen € 0,2 miljoen in 2012) en andere kosten voor € 1,8 miljoen (tegen € 2,0 miljoen in 2012). Dit betekent dat de totale kost van de biomassa (aankoop + voorbehandeling) gestegen is met bijna 15% vergeleken met vorig jaar. Dit is voornamelijk te wijten aan de verslechtering van de kwaliteit van de biomassa (hogere vochtgehalte, hogere voorbehandelingskosten, hogere asgehalte, enz).

De personeelskosten stegen met 6,2% vergeleken met dezelfde periode van vorig jaar, het gevolg van inflatie en het extra personeel dat nodig was voor de exploitatie van de warmtekrachtkoppelingscentrale van Ham en de Amel III-installatie.

Er werden geen bedrijfskosten geactiveerd in 2013.

De resulterende EBITDA-marge van 2013 bedroeg € 2,65 miljoen (14,1% van de inkomsten) vergeleken met € 4,26 miljoen (21,7% van de inkomsten) in 2012.

De materiële vaste activa van Amel I, Amel II en Amel III en Ham zijn afgeschreven voor € 2,9 miljoen, tegen € 6,5 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar. Dit verschil in afschrijving vergeleken met vorig jaar is te verklaren vanuit de significante vermindering van de boekwaarde op het einde van 2012 en van midden 2013, dewelke voortvloeide uit de bijzondere waardeverminderingen die er genomen werden.

Gebaseerd op (i) de ervaring van de werking van de Amel III installatie, die oorspronkelijk ontwikkeld was voor de productie van BioCoal, (ii) de huidige moeilijke marktomstandigheden voor de inkoop van biomassa en (iii) de huidige marktprijs van houtkorrels, is de Raad van Bestuur tot het besluit gekomen dat, met de huidige installatie en dus zonder rekening te houden met nieuwe investeringen die de productiecapaciteit van de huidige installatie kunnen verhogen, het zeer moeilijk is om met deze installatie positieve kasstromen te genereren. De Raad van Bestuur heeft op basis daarvan beslist de waarde van de Amel III installatie niet langer te baseren op 'going concern' maar op basis van zijn reële waarde. Een analyse van de potentiële verkoop van de verschillende onderdelen van de installatie in het huidige klimaat werd gebaseerd op het akkoord dat in februari 2014 bereikt werd met de kredietverstrekkers en investeerders en waarbij de verkoopswaarde voor de Amel III installatie vastgelegd werd op € 0,9 miljoen. De Raad van Bestuur heeft beslist om de netto boekwaarde van de installatie aan te passen door het boeken van een bijzondere waardevermindering van € 3,4 miljoen in 2013. De installatie zal enkel en alleen terug opgestart worden in geval er positieve kasstromen kunnen worden verwacht.

Bijkomend werden er bijzondere waardeverminderingen geboekt voor 4HamCogen alsook voor Amel I+II op basis van de resultaten van 2013, een bijgestelde prognose voor de toekomst voor de verschillende productievestigingen op basis van verscheidene studies die werden uitgevoerd, alsook op basis van het akkoord dat in februari 2014 bereikt werd met de kredietverstrekkers en investeerders. Deze analyses en akkoorden resulteerden in een bijzondere waardevermindering voor Amel I+II van € 16,2 miljoen en een bijzondere waardevermindering van 4HamCogen van € 17,2 miljoen.

Dit alles resulteert in een bedrijfsresultaat (EBIT) van € -37,0 miljoen.

De netto financiële kosten voor € 2,56 miljoen weerspiegelen de rentekosten voor de kredietfaciliteiten voor Amel I, Amel II, Amel III en Ham en de wijziging in de mark-to-market waarden per 31 december 2013 van de renteswaps die werden afgesloten voor de kredietfaciliteiten van Amel I, Amel II, Amel III en het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham. De evolutie van de mark-to-market waarden per 31 december 2013 had een positieve impact van € 0,99 miljoen in de totale netto financiële kosten (vergeleken met de negatieve impact van € 0,67 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar).

Het nettoverlies voor deze periode bedraagt € -39,6 miljoen dat voor het grootste deel te wijten is aan items zonder impact op de cash flows. Non-cash flow items betekenden in 2013 immers een kost van € 38,7 miljoen.

Geconsolideerde balans van 4Energy Invest voor de jaren afgesloten op 31 december 2013, 31 december 2012 en 31 december 2011

Activa	Notes	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Vaste activa		11.002	50.362	83.086
Immateriële vaste activa	1.2.7.8	0	0	165
Terreinen en gebouwen	1.2.7.9	502	3.456	4.847
Installaties, machines en uitrusting	1.2.7.10	9.052	42.025	59.766
Meubilair en rollend materiaal	1.2.7.11	7	18	41
Leasing en vergelijkbare rechten	1.2.7.12	1.299	4.860	611
Overige materiële activa	1.2.7.13	0	0	28
Activa in opbouw	1.2.7.14	0	0	10.679
Goodwill	1.2.7.15	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	1.2.7.16	0	0	6.697
Overige vorderingen op lange termijn	1.2.7.17	141	4	254
Vlottende activa		4.673	6.160	6.217
Voorraden	1.2.7.18	1.110	934	1.014
Handelsvorderingen	1.2.7.19	2.457	3.417	3.394
Overige vorderingen	1.2.7.19	69	163	1.099
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.2.7.20	1.037	1.646	710
Totaal		15.675	56.522	89.303
Passiva		31-12-13	31-12-12	31-12-11
Eigen vermogen		-54.464	-14.869	22.509
Maatschappelijk kapitaal	1.2.7.21	6.387	6.387	6.387
Agio		18.104	18.104	18.104
Ingehouden winst		-78.955	-39.360	-1.982
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders		-54.464	-14.869	22.509
Minderheidsbelangen		0	0	0
Totaal eigen vermogen		-54.464	-14.869	22.509
Langlopende verplichtingen		600	28.504	
Rentedragende leningen	1.2.7.21	402	28.265	54.333
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.2.7.16	0	0	0
Voorzieningen	1.2.7.25	198	239	
Kortlopende verplichtingen		69.539	42.887	
Rentedragende leningen	1.2.7.22	64.696	36.318	5.718
Handelsschulden	1.2.7.23	2.313	2.961	3.563
Overige schulden	1.2.7.23	2.529	3.609	3.181
Totaal		15.675	56.522	89.303

De aanzienlijke netto daling in materiële vaste activa is vooral het gevolg van de bijzondere waardeverminderingen geboekt op Amel I+II, Amel III en 4HamCogen (voor een totaal van € 36,8 miljoen) en die gebaseerd is op de huidige inschatting van de operationele cash flows, rekening houdend met de heersende marktcondities en de beschikbare operationele kennis. Bovendien overstegen de normale afschrijvingen (in Amel I+II, Amel III, 4HamCogen en AmelBio voor een totaal bedrag van € 2,9 miljoen) de beperkte investeringen die er gemaakt werden in 2013 (totaal € 0,2 miljoen).

Alle installaties zijn operationeel en er zijn geen activa in aanbouw per 31 december 2013.

De voorraden bestaan uit biomassa en wisselstukken, en voor een heel klein gedeelte uit pellets klaar voor verkoop.

De klantenvorderingen omvatten de bedragen die nog te ontvangen zijn voor geproduceerde (al dan niet gefactureerde) stroom en certificaten voor hernieuwbare energie. Ze omvatten enkel recente productie (van het vierde kwartaal). Er is een beperkt bedrag (€ 4k) aan dubieuze vorderingen.

Het kasbedrag ter beschikking op de bankrekeningen is een buffer voor werkkapitaal, die nodig is om de tijdsverschillen op te vangen tussen de betalingen die periodiek ontvangen worden van klanten en de uitgaven voor de uitbating die een continue karakter hebben (lonen, aankopen van biomassa...).

Het eigen vermogen fluctueert als gevolg van het grote negatieve resultaat van het boekjaar – dat vooral te wijten is aan de waardeverminderingen op activa.

De financiële schulden (kortlopend + langlopend te samen) namen toe met ongeveer 0,5 miljoen EUR door toename van uitstaande nog te betalen intresten. Aangezien zowel 4HamCogen als Renogen niet langer voldoen aan de voorwaarden voor de kredieten die haar ter beschikking gesteld werden door het bankenconsortium ING/KBC/KBC Lease en LRM, kunnen deze schulden als onmiddellijk opeisbaar beschouwd worden wanneer de standstill periode eindigt op 31 januari 2014. Daarom werden deze kredieten als korte termijnschulden geklasseerd.

	2013	2012	2011
	€ '000	€ '000	€ '000
Renogen Amel I	11.764	11.764	11.437
Renogen Amel II	8.794	8.794	8.550
Renogen Amel III	9.627	9.631	9.617
4HamCogen ING-KBC	27.164	26.410	23.985
4HamCogen LRM	5.500	5.500	4.661
4HamCogen Ing Lease	122	167	
AmelBio KBC Lease	421	512	598
Straight loans en kaskredieten	382	1.236	1.016
Toe te rekenen rentekost	1.323	569	187
	65.098	64.582	60.051

De handelsschulden omvatten facturen van leveranciers van biomassa, diensten en installateurs.

Andere schulden betreffen personeel gerelateerde provisies, BTW en allerlei toe te rekenen kosten.

3.4 Vooruitzichten voor het jaar 2014

De jaarresultaten van 4EnergyInvest zullen beïnvloed worden door volgende parameters :

- Verdere optimalisering van de operaties in Ham en Amel
Actieplannen om de belangrijkste kosten te verlagen (het verwerken van de assen, de aankoop van biomassa, etc.) worden opgesteld. Een dergelijk actieplan kan bepaalde investeringen en/of verbeteringen aan de bestaande installaties met zich meebrengen, en dat rekening houdend met de bestaande milieuwetgeving.
- Evolutie van de elektriciteitsprijzen
De elektriciteitsprijzen die momenteel gangbaar zijn voor de geproduceerde elektriciteit van warmtekrachtinstallaties op de professionele groothandelsmarkt, blijven zeer laag. De omzet zal onmiddellijk stijgen zodra de elektriciteitsmarkten aantrekken. Het is zeer moeilijk te voorspellen of dit zal gebeuren, en zo ja wanneer en in welke mate.
- Wetgevend kader voor hernieuwbare energie
Het wetgevend kader voor de groene stroom certificaten is beslissend voor de leefbaarheid van groene energie projecten. Wijzigingen in dit wetgevend kader hebben een cruciale impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.
- Het uitvoeren van het akkoord met de kredietverstrekkers en de investeerders, zoals hoger in dit verslag beschreven, zal ervoor zorgen dat 4Energy Invest op geconsolideerde basis in belangrijke mate schuldenvrij zal zijn.
- De afgesloten overeenkomst tussen 4HamCogen en Ecopower voor de levering van warmte en elektriciteit kan een positieve impact hebben op de resultaten van 4HamCogen.

3.5 Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

De volgende belangrijke gebeurtenissen vonden plaats of hebben hun uitwerking in 2014:

1. Een commerciële overeenkomst werd gesloten met AXPO Benelux

Er werd een commerciële overeenkomst gesloten tussen 4HamCogen en AXPO Benelux voor de levering van electriciteit, dit ter vervanging van het contract met EON Benelux dat werd stopgezet. Het nieuwe contract met AXPO gaat in op 1 januari 2014.

2. Vooruitzichten voor 2014

De verwachte lagere elektriciteitsprijzen in 2014 ten opzichte van 2013 zullen een negatieve impact hebben op het operationele resultaat van de groep. In de loop van 2014 wordt er tevens een groot onderhoud voorzien op Amel I. Dankzij de leercurve verwacht het management een hogere productie in Ham.

3. 4Energy Invest NV bereikt een akkoord met kredietverstrekkers en investeerders met het oog op de overname en daaropvolgende inbreng van haar financiële schulden

Naar aanleiding van de zoektocht naar een strategische partner, ontving 4Energy Invest biedingen waaruit bleek dat de waardering van de activa van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen substantieel lager is dan het totaal openstaand bedrag aan financiële schulden ten aanzien van haar kredietverstrekkers, zijnde KBC, ING en LRM. Indien 4Energy Invest vooralsnog zou ingaan op bovenvermelde biedingen, zou dit behelzen dat 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen geen middelen noch verdere activa en inkomsten zouden hebben en de vennootschappen zich aldus in een staat van discontinuïteit zouden bevinden. De Raad van Bestuur van 4Energy Invest is er evenwel in geslaagd om een akkoord te sluiten met investeerders waardoor 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen vooralsnog hun activiteiten in continuïteit kunnen verderzetten.

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

4Energy Invest heeft een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen waar bovenvermelde kapitaalverhoging ter goedkeuring aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd. De Inschrijvers samen met het management engageren zich ertoe om in de tussenperiode tot op datum van de buitengewone algemene vergadering brugfinanciering te verstrekken ten belope van maximaal EUR 425.000 met het oog op de verderzetting van de activiteiten in *going concern*.

4Energy Invest plant de aanvraag tot verhandeling van de nieuw uitgegeven aandelen op Euronext Brussel zo spoedig als mogelijk volgend op de kapitaalverhoging in te dienen.

Op het moment dat de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen worden overgenomen door de Inschrijvers, verbinden deze Inschrijvers zich ertoe een bijkomende financiering te verlenen ten belope van maximaal EUR 2.000.000 (waarvan 1.730.000,00 EUR door GIMARCO BVBA en 270.000,00 EUR door LRM) alsook toe te zien dat alle openstaande bankgaranties ten belope van EUR 693.792 ten aanzien van de kredietverstrekkers worden vervangen dan wel afgedekt door middel van blokkering van een overeenstemmend bedrag aan cash middelen.

Teneinde zekerheid te bieden aan de kredietverstrekkers en de Inschrijvers met betrekking tot het behoud van de activiteiten in *going concern* werd, indien de buitengewone algemene vergadering bovenvermelde verrichting niet zou goedkeuren, in het akkoord overeengekomen dat in laatstgenoemd geval:

- (i) de kredietverstrekkers hun Overgedragen Schuldvorderingen vooralsnog overdragen aan een door de Inschrijvers op te richten vennootschap in essentie overeenkomstig bovenvermelde voorwaarden;
- (ii) 4Energy Invest de aandelen van haar dochtervennootschappen verkoopt voor een totale prijs van EUR 100.000 aan dergelijke op te richten vennootschap; en
- (iii) 4Energy Invest voor het overige verantwoordelijk is voor de eventueel door te voeren vereffening.

De Raad van Bestuur keurde bovenvermelde verrichting goed met toepassing van de belangenconflictenregels voorzien in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen gelet op de participatie die de bestuurders VEM BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Van Eeckhout en CI2I BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Lesaffer aanhouden of zullen aanhouden in de vennootschap GIMARCO. Daarnaast verbonden alle bestuurders die aandelen aanhouden zich ertoe deze verrichting te ondersteunen en hun stemrecht verbonden aan hun aandelen uit te oefenen met het oog op de goedkeuring van de kapitaalverhoging.

Aansluitend op bovenvermelde verrichting zal 4Energy Invest in belangrijke mate schuldenvrij zijn.

4. Commerciële overeenkomst met Ecopower

Op datum van 10 april 2014 werd er een commerciële overeenkomst afgesloten tussen 4HamCogen NV en Ecopower CVBA voor de levering van electriciteit via directe lijn en van

warmte. Dit contract is geldig tot 31 december 2015 en kan nadien telkens stilzwijgend met één jaar verlengd worden behoudens voorafgaandelijke schriftelijke kennisgeving, minstens zes maanden voor de vervaldatum door een partij dat hij het contract niet wenst te verlengen.

3.6 Informatie over de omstandigheden die een aanzienlijke invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de groep

De elementen die de ontwikkeling van de groep beïnvloeden, werden besproken in items 3.4 en 3.5.

Als de kapitaalsverhoging goedgekeurd wordt door de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 24 april 2014, zal de toekomstige rendabiliteit van de groep vooral afhangen van de evolutie van de electriciteitsmarkt, van het regelgevend kader met betrekking tot (hernieuwbare) energie en van de prijzen en kwaliteit van de biomassa.

3.7 Informatie over onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten

4Energy Invest concentreert zich momenteel op het uitbaten van haar bestaande installaties in de dochterbedrijven Renogen/Amelbio en 4HamCogen. Het voert momenteel geen onderzoek en ontwikkeling uit.

3.8 Gebruik van financiële instrumenten door de groep in het kader van het risicobeheer van de groep

Er worden geen financiële instrumenten gebruikt om de elektriciteitsprijs en het kredietrisico in te dekken. De groep heeft wel interest indekkingscontracten (IRS) aangegaan om de interestkosten op haar schulden te stabiliseren, voor meer dan de helft van haar schulden met variabele interestvoet. De evolutie van de marktwaarde van deze contracten per 31 december 2013 had een positieve impact van EUR 1,0 miljoen op het resultaat.

In het kader van de overname van de bestaande schuldvorderingen door de Inschrijvers (zoals beschreven onder item 3.5) werden deze IRS-en stopgezet.

3.9 Informatie verstrekt in overeenstemming met art 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007

De Vennootschap biedt, voor zover dat nodig is en voor zover deze elementen gevolgen zouden kunnen hebben in geval van een openbaar overnamebod, de volgende informatie aan conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007:

Kapitaalstructuur

Eind 2013 bedraagt het aandelenkapitaal van 4Energy Invest € 13.855.484,00 vertegenwoordigd door 12.520.090 geregistreerde en gedematerialiseerde aandelen zonder nominale waarde, die elk een identieke fractie van het aandelenkapitaal van 4Energy Invest vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volgestort. Alle aandelen hebben dezelfde rechten.

Beperkingen op de overdracht van effecten

In de statuten van 4Energy Invest is bepaald dat de aandelen vrij overdraagbaar zijn.

Houders van effecten met bijzondere controlerechten

De Vennootschap heeft aan de houders van zijn effecten geen bijzondere controlerechten toegekend.

Mechanisme voor controle van aandelenplannen voor werknemers

Er zijn geen aandelenplannen of vergelijkbare plannen voor werknemers naast het aandelenoptieplan dat vermeld wordt op de website van de Vennootschap en dat beschreven wordt in het prospectus van haar beursintroductie.

Beperkingen op de uitoefening van het stemrecht

Elke aandeelhouder van 4Energy Invest heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen.

Ten behoeve van 4Energy Invest worden de aandelen als ondeelbaar beschouwd. Indien verschillende personen één aandeel houden, of indien de rechten die aan een aandeel zijn gekoppeld verdeeld zijn over verschillende personen, kan 4Energy Invest de uitoefening van rechten die aan dat aandeel zijn gekoppeld, opschorten tot er één persoon is aangesteld als de eigenaar van het aandeel ten behoeve van 4Energy Invest.

Stemrechten kunnen voorts worden opgeschort, onder andere, (i) door een bevoegde rechtbank of de FSMA, (ii) indien de aandelen niet volledig werden volgestort ondanks een verzoek hiertoe door de raad van bestuur, en (iii) voor aandelen die recht geven op hun totale aantal stemrechten die op de datum van de relevante algemene vergadering van aandeelhouders aan de uitstaande financiële instrumenten van 4Energy Invest zijn gekoppeld, tenzij de aandeelhouder 4Energy Invest en de FSMA ten minste 20 dagen vóór de relevante algemene vergadering van aandeelhouders waarop hij zijn stem wenst uit te brengen, op de hoogte heeft gebracht. Stemrechten gekoppeld aan teruggekochte aandelen worden eveneens opgeschort, zolang de eigenaar van de aandelen of een dochteronderneming daarvan de desbetreffende aandelen houdt.

Overeenkomsten tussen aandeelhouders die door de vennootschap gekend zijn en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of de uitoefening van stemrechten

Er zijn geen verklaarde of bekende overeenkomsten tussen aandeelhouders.

Regels voor de benoeming en de vervanging van bestuurders en de wijziging van de statuten

De raad van bestuur van 4Energy Invest is samengesteld uit minimaal 6 en maximaal 10 leden. Ten minste de helft van de leden zijn niet-uitvoerend bestuurders.

Alle bestuurders worden verkozen door de algemene vergadering van aandeelhouders voor een hernieuwbare termijn van in principe 4 jaar. Als er vóór het verstrijken van de termijn een bestuursmandaat openvalt, hebben de overblijvende bestuurders het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder te benoemen om voorlopig in de vacature te voorzien, tot de aandeelhouders op een Aandeelhoudersvergadering besluiten een nieuwe bestuurder aan te stellen. Dit punt moet in de agenda van de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders worden opgenomen.

Wijzigingen van de statuten (behalve een wijziging van het maatschappelijk doel) vereisen de aanwezigheid of de vertegenwoordiging van ten minste 50 % van het aandelenkapitaal van 4Energy Invest en de goedkeuring van ten minste 75 % van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het maatschappelijk doel van 4Energy Invest vereist de goedkeuring van ten minste 80 % van de uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders, die in principe slechts geldig kunnen stemmen over een dergelijk besluit indien ten minste 50 % van het maatschappelijk kapitaal van 4Energy Invest en ten minste 50 % van de (eventuele) winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In het geval waarin het vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, moet een tweede vergadering met een nieuwe bijeenroeping worden bijeengeroepen. De tweede algemene vergadering van aandeelhouders kan geldig overleggen en beslissen, ongeacht het aantal aandelen dat aanwezig of vertegenwoordigd is.

Bevoegdheden van bestuurders, in het bijzonder de bevoegdheid om aandelen uit te geven of terug te kopen

De raad van bestuur van 4Energy Invest kan alle handelingen stellen die noodzakelijk of nuttig zijn om het maatschappelijk doel van 4Energy Invest te verwezenlijken, met uitzondering van die handelingen die bij wet of volgens de statuten van 4Energy Invest exclusief zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Op 21 mei 2008 heeft de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 4Energy Invest beslist om aan de raad van bestuur de goedkeuring te verlenen om het aandelenkapitaal van 4Energy Invest in een of meer transacties te verhogen met een maximumbedrag gelijk aan het huidige aandelenkapitaal van 4Energy Invest van € 13.855.484,00. De bevoegdheden van de raad van bestuur binnen de limieten van het toegestaan kapitaal gelden voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie van de goedkeuring in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De bevoegdheid in verband met het toegestane kapitaal verliep in 2013. Een verlenging van deze bevoegdheid werd goedgekeurd tijdens een buitengewone algemene vergadering van

aandeelhouders gehouden op 6 januari 2014 voor een nieuwe periode van vijf jaar vanaf de publicatie van de goedkeuring in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Als het kapitaal wordt verhoogd binnen de limieten van het toegestane kapitaal, dan heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om te verzoeken tot betaling van een uitgiftepremie. Als de raad van bestuur dit beslist, dan wordt deze uitgiftepremie geboekt op een onbeschikbare rekening, die alleen kan worden verlaagd of afgeboekt bij een besluit van een algemene vergadering van aandeelhouders, genomen in overeenstemming met de bepalingen die gelden voor een wijziging van de statuten.

De machtiging van de raad van bestuur zal gelden voor kapitaalverhogingen in geld of in natura, of uitgevoerd door een kapitalisatie van reserves, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het is de raad van bestuur toegestaan om converteerbare obligaties of warrants uit te geven binnen de limieten van het toegestane kapitaal.

De raad van bestuur is bevoegd om binnen de limieten van het toegestane kapitaal het voorkeurrecht van de aandeelhouders te annuleren of te beperken in het belang van 4Energy Invest en in overeenstemming met artikel 596 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De raad van bestuur is bevoegd om het voorkeurrecht van de aandeelhouders ten gunste van een of meerdere personen te annuleren of te beperken, zelfs wanneer die personen geen personeelsleden zijn van 4Energy Invest of zijn dochterondernemingen.

De raad van bestuur is bevoegd om het toegestane kapitaal te gebruiken in geval van een openbaar overnamebod, binnen de limieten die worden voorgeschreven door het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Tot heden heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden in verband met het toegestane kapitaal nog niet gebruikt. Dienovereenkomstig kan het aandelenkapitaal van de Vennootschap op dit moment nog steeds worden verhoogd met een bedrag van € 13.855.484,00 volgens de toelating in verband met het toegestane kapitaal.

Belangrijke overeenkomsten die van kracht worden, wijzigen of eindigen bij een machtswijziging van de emittent na een overnamebod

In geval van een machtswijziging bij 4Energy Invest heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om de uitoefenperiode van de warrants te verkorten, op voorwaarde dat aan de warranthouder ten minste 15 kalenderdagen worden toegekend om zijn warrants uit te oefenen. Indien de warranthouders hun warrants niet binnen deze periode uitoefenen, zullen de warrants de iure vervallen.

Warrants die door 4Energy Invest niet zijn toegewezen op het moment van ontvangst door deze laatste van een officiële aankondiging dat een overnamebod is uitgebracht op alle uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap, zullen automatisch vervallen.

Overeenkomsten met bestuurders of werknemers die voorzien in een vergoeding indien zij ontslag nemen of zonder geldige reden worden ontslagen of indien hun dienstverband als gevolg van een openbaar overnamebod wordt beëindigd

De individuele overeenkomsten tussen 4Energy Invest en bepaalde leden van het uitvoerend management voorzien specifiek in een vergoeding indien ten gevolge van een openbaar overnamebod deze leden worden ontslagen of indien hun dienstverband wordt beëindigd.

3.10 Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité (artikel 119, 6° van het Belgische Wetboek van vennootschappen)

In het verleden werden door de raad van bestuur van 4Energy Invest een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een adviescomité opgericht. Deze comités hadden een louter adviserende rol en de uiteindelijke besluitvorming bleef de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, heeft de raad van bestuur de taken en verantwoordelijkheid terug naar zich toegetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Deze aanpak zal waarschijnlijk aangehouden worden in 2014.

Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers, is onafhankelijk bestuurder. Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer, is niet-uitvoerend bestuurder. Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer en Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer zijn deskundig in boekhouding en audit, zoals blijkt uit hun vorige functie als beleggingsbeheerder en CFO , en uit de bestuursfuncties die zij in verschillende vennootschappen uitoefenen.

Wanneer de raad van bestuur taken en verantwoordelijkheden opneemt van het auditcomité, zal de bijeenkomst niet voorgezeten worden door de Uitvoerend Voorzitter, maar door een niet-uitvoerend bestuurder.

Meer informatie over de interne controle- en risicobeheerssystemen bevindt zich in het statutaire enkelvoudige jaarverslag, in sectie 5.16.5.

4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP 4ENERGY INVEST, MET MAATSCHAPPELIJKE ZETEL TE 3945 HAM, DE SNEP 3324 OVER DE STATUTAIRE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 (RPR HASSELT – VAT BE 0876.488.436)

Mevrouwen,

Mijne Heren,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekening bevat de balans op 31-12-2013, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

VERSLAG OVER DE JAARREKENING - OORDEELONTHOUDING

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31-12-2013, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 78.203,96 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 32.105,29 EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Vanwege de aangelegenheid beschreven in de paragraaf 'Onderbouwing van de oordeelonthouding' waren wij echter niet in staat om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis voor het controleoordeel over de jaarrekening te verschaffen. Derhalve hebben wij van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap niet de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Onderbouwing van de oordeelonthouding en onderkende afwijking van materieel belang

We verwijzen naar de in het jaarverslag beschreven onzekerheden aangaande de beslissing te nemen door de nog te houden buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders omtrent de geplande kapitaalverhoging en hieraan gekoppeld het al dan niet toestaan van nieuwe financieringsmiddelen door de investeerders die de kapitaalverhoging zinnens zijn te onderschrijven. Indien er geen kapitaalverhoging plaatsvindt, dan kan het verder bestaan van de groep niet langer worden gegarandeerd. Deze onzekerheid heeft een aanzienlijk gevolg voor de relevantie van de financiële informatie die is opgenomen in dit jaarverslag aangezien bijkomende waardeverminderingen noodzakelijk zullen zijn in het geval van een mogelijke discontinuïteit van het bedrijf.

Oordeelonthouding

Vanwege de significantie van de aangelegenheid zoals beschreven in de paragraaf 'Onderbouwing van de oordeelonthouding en onderkende afwijking van materieel belang', zijn wij niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis voor ons controleoordeel te verschaffen. Dienovereenkomstig brengen wij geen oordeel over de jaarrekening tot uitdrukking.

VERSLAG BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's) is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

- Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering:

Tijdens de raad van bestuur van 18 juni 2013 werd gemeld dat de CI2I BVBA, met vast vertegenwoordiger Filip Lesaffer, een belang van vermogensrechtelijk aard heeft bij de wijzigingen in zijn dienstenovereenkomst. De raad heeft beslist dat de invoering van een opzegvergoeding en een variabele vergoeding noodzakelijk zijn in het kader van het vooropgestelde actieplan om de financiële situatie van de groep 4Energy Invest te versterken en dat het gerechtvaardigd is om een markt-conforme opzegvergoeding en variabele, succesgebaseerde, vergoeding goed te keuren.

Tijdens de raad van bestuur van 22 januari 2014 werd gemeld dat:

- Philiep Van Eeckhout een aanbod richtte aan de Vennootschap, in de vorm van een toezeggingsbrief waarin deze, namens en voor rekening van een nog aan te duiden vennootschap, bereid is bijkomende liquide middelen aan de vennootschap ter beschikking te stellen die kunnen worden aangewend voor de vennootschap tot overname van de financiële schulden en de werking van de vennootschap.
- Filip Lesaffer licht toe dat hij gevraagd is door Philiep Van Eeckhout om mee te participeren in de kapitaalverhoging door Philiep Van Eeckhout ten belope van een bedrag van minstens 50.000 EUR.

De raad van bestuur stemt in met het voorstel van de heer Van Eeckhout als de gewenste route, in het licht van het belang van alle belanghebbenden van de vennootschap.

Tijdens de raden van bestuur van 3 februari 2014, 6 februari 2014, 12 februari 2014 en 13 februari 2014 werd het aangepaste voorstel van de heer Van Eeckhout toegelicht:

- Een kapitaalverhoging ten belope van 7,5 miljoen EUR onderschreven ten belope van 7 miljoen EUR door een vennootschap gecontroleerd door Philiep Van Eeckhout (in het voorstel van 13 februari 2014 verlaagd naar 6.5 miljoen EUR) en 0,5 miljoen EUR door LRM;
- Een warrantenplan wordt gecreëerd, waarbij 8 miljoen warrants op aandelen zullen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs ten belope van 16 eurocent en een uitgifte periode van 5 jaar;
- Een brugfinanciering wordt verschaft tot en met de datum waarop de buitengewone algemene vergadering de kapitaalverhoging zal goedkeuren, waarbij Filip Lesaffer 100.000 EUR, Jean-François Meys 25.000 EUR, Philiep Van Eeckhout 150.000 EUR en LRM 150.000 EUR financiert;

- Een management incentive plan met 2.950.000 warrants op aandelen wordt gecreëerd, waarbij Filip Lesaffer recht zou hebben op 80% van het totaal aantal uitgegeven warrants en Jean-François Meys op 20%.

Filip Lesaffer verduidelijkt dat hij bij doorgang van dergelijk voorstel hij begunstigde is van het management incentive plan. Verder zal hij ook deelnemen aan de kapitaalverhoging door middel van 100.000 EUR mee te investeren in het vehikel gecontroleerd door Philiep Van Eeckhout en zal hij participeren in de nodige brugfinanciering. Het belangenconflict in hoofdte van Philiep Van Eeckhout is overduidelijk aangezien hij degene is die zich ertoe verbindt om in te schrijven op 7 miljoen EUR (in het voorstel van 13 februari 2014 verlaagd naar 6.500.000 EUR).

Na een grondige analyse van het voorliggend voorstel, verklaren de bestuurders dat zij reeds sedert het prille begin alles doen om de continuïteit van de groep te blijven verdedigen mits inachtnaane van alle belangen van de verscheidene stakeholders. Zij vertrouwen erop dat het herwerkte voorstel tegemoet komt aan veel van de bezorgdheden van de banken en zijn ervan overtuigd dat dit een kans op slagen heeft.

De bestuurders stellen voor om een maximale intrestvoet van Euribor 1 maand + 3% voor een totaal bedrag van 425.000 EUR vast te pinnen.

De raad van bestuur verleent hierbij de nodige instructies aan haar adviseurs om de noodzakelijke juridische documenten op te stellen, met name (i) een Term Sheet, aan te gaan door de Vennootschap, LRM en Philiep Van Eeckhout en (ii) een standstill agreement, af te sluiten door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en de banken, en contact op te nemen met de adviseurs van de banken zodanig dat bij akkoord van LRM en Philiep Van Eeckhout zo spoedig mogelijk tot ondertekening van deze bovenvermelde documenten kan worden overgegaan.

Tijdens de raden van bestuur van 14 februari 2014 en 28 februari 2014 verklaren:

- VEM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Philiep Van Eeckhout dat hij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits hij enerzijds als bestuurder van de Vennootschap mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om de kapitaalverhoging door de Inbreng, ten gevolge waarvan 177.325.000 nieuwe aandelen beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven, goed te keuren en dat hij anderzijds vast vertegenwoordigd wordt door Philiep Van Eeckhout, i.e. de persoon die (onrechtstreeks via een door hem gecontroleerde vennootschap, met name Gimarco BVBA) zal inschrijven op nieuwe aandelen die beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven ten gevolge van deze Inbreng en dat hij via Gimarco BVBA een financiering ter beschikking stelt voor een maximaal bedrag van 1.730.000 EUR.
- Filip Lesaffer verklaart dat hij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits hij enerzijds als bestuurder van de Vennootschap mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om de kapitaalverhoging door de Inbreng, ten gevolge waarvan 177.325.000 nieuwe aandelen beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven, goed te keuren en dat hij anderzijds vast vertegenwoordigd wordt door Filip

Lesaffer, i.e. de persoon die een participatie zal aanhouden in de vennootschap, met name Gimarco BVBA, die zal inschrijven op nieuwe aandelen die beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven ten gevolge van de Inbreng en dat hij via Gimarco BVBA een financiering ter beschikking stelt voor een maximaal bedrag van 1.730.000 EUR.

Voorts dat hij, naast het hierboven uiteengezet mogelijks belangenconflict, een ander strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits hij enerzijds als lid van de raad van bestuur mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om warrants op aandelen uit te geven onder de voorwaarden zoals gedetailleerd uiteengezet in het Optieplan, en dat hij anderzijds begunstigde is bij datzelfde Optieplan. Voorts dat het tegenstrijdig belang in haar hoofde gerechtvaardigd is omdat de voorwaarden van de warrants, zoals opgenomen in het Optieplan, voor alle begunstigten gelijk zijn en er geen bijzondere en/of afwijkende voorwaarden voorzien zijn voor Filip Lesaffer.

De raad van bestuur besluit de documenten opgesteld met betrekking tot de uitgifte van warrants op aandelen; het optieplan en de warrantovereenkomst goed te keuren. Tevens keurt de raad van bestuur de voorwaarden en de modaliteiten van: (i) de facility agreement, (ii) de assignment agreement, (iii) de investment agreement en (iv) de sale and purchase agreement goed.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, en rekening houdend met de onzekerheden beschreven in het deel van onderhavig verslag met betrekking tot ons oordeel, kunnen wij ons niet uitspreken over het feit dat de boekhouding gevoerd wordt overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Wij dienen u geen verrichting of beslissing mede te delen die overigens in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zou zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Opgemaakt te Beringen op 22 april 2014

VGD Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA

Vertegenwoordigd door de heer Philip De Meyer

Pieter Bruegelstraat 7 bus 1

3580 BERINGEN

5. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013 IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 96 VAN HET BELGISCHE WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN³
--

Dit rapport werd op 18 april 2014 door de raad van bestuur opgesteld krachtens artikel 96 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, voor voorlegging op de jaarlijkse algemene vergadering van 22 mei 2014. De informatie die in dit rapport wordt verstrekt is gereguleerde informatie in overeenstemming met artikel 36 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Geachte Aandeelhouder,

Wij hebben het genoegen u de statutaire jaarrekeningen voor het jaar afgesloten op 31 december 2013 te presenteren.

³ Alle bedragen in deze sectie betreffen enkelvoudige statutaire cijfers volgens Belgian GAAP.

5.1 Ingekorte statutaire jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2013 en 31 december 2012

De informatie in dit deel is een uittreksel uit de statutaire jaarrekeningen die zullen worden ingediend bij de Nationale Bank en omvat niet alle informatie zoals vereist door Artikel 98 en 100 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De volledige statutaire jaarrekeningen kunnen geraadpleegd worden in het voor beleggers bestemde deel van de website van 4Energy Invest (www.4energyinvest.com). Alle bedragen worden vermeld in euro.

Balans (in euro)	31/12/2013	31/12/2012
Oprichtingskosten	0	0
Immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	5.406	11.052
Financiële vaste activa	6.002	3.521
<i>a. Deelnemingen</i>	99	99
<i>b. Vorderingen</i>	0	0
<i>c. Andere financiële activa</i>	5.902	3.422
Totaal vaste activa	11.408	14.573
Vorraden	0	0
Handelsvorderingen	1.210	75.341
Overige vorderingen	30.323	16.833
Geldmiddelen en kasequivalenten	31.917	3.888
Overlopende rekeningen	3.346	23.633
Totaal vlottende activa	66.796	119.695
TOTAAL ACTIVA	78.204	134.268
Kapitaal	13.855.484	13.855.484
Uitgiftepremies	18.104.416	18.104.416
Herwaarderingsmeerwaarde	0	0
Reserves	0	0
Overgedragen winst / (verlies)	-32.184.915	-32.217.020
Kapitaalsubsidies	0	0
Totaal eigen vermogen	-225.015	-257.120
Voorzieningen	42.260	98.607
Schulden op meer dan 1 jaar	0	0
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0	0
Financiële schulden	0	0
Handelsschulden	119.048	250.266
Schulden mbt belastingen, bezorldigingen en soc. lasten	14.893	12.486
Overige schulden	108.940	0
Overlopende rekeningen	18.078	30.029
Schulden op minder dan een jaar	260.958	292.781
TOTAAL PASSIVA	78.204	134.268

<u>Winst- en verliesrekening (in euro)</u>	<u>31/12/2013</u> 	<u>31/12/12</u>
Inkomsten	775.852	783.124
Omzet	720.000	707.500
Overige bedrijfsinkomsten	55.852	75.624
Bedrijfskosten	826.968	921.539
Diensten en diverse goederen	761.317	834.261
Personeelskosten	59.174	80.806
Andere bedrijfskosten	6.478	6.472
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	-51.117	-138.415
Afschrijven en waardeverminderingen	-5.646	-24.505
Voorzieningen	56.347	-98.607
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-416	-261.527
Financiële opbrengsten	544.230	565.318
Financiële kosten	-511.709	-1.006.131
Winst/(verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	32.105	-702.340
Uitzonderlijke opbrengsten	0	260.906
Uitzonderlijke kosten	0	-18.414.245
Winst/(verlies) voor belasting	32.105	-18.855.679
Inkomstenbelasting	0	0
Winst/(verlies) na belasting	32.105	-18.855.679

5.2 Statutair kapitaal 4Energy Invest NV

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Kapitaal		
Aan het begin van de periode	13.855.484	13.855.484
Kapitaalsverhoging/(vermindering)	0	0
Aan het einde van de periode	13.855.484	13.855.484
Aantal uitgegeven aandelen	12.520.090	12.520.090

5.3 Samenvatting van belangrijke statutaire grondslagen voor financiële verslaggeving van 4Energy Invest NV

5.3.1 Basisprincipes

De regels voor financiële verslaggeving zijn opgesteld in overeenstemming met de voorschriften van het Belgische Koninklijk Besluit van 30 januari 2011 inzake de regels voor financiële verslaggeving, en gelden voor de waardering van het totaal van alle kortlopende vorderingen, te betalen posten en verplichtingen van welke aard ook die verband houden met 4Energy Invest NV.

De opstelling en de toepassing van deze regels veronderstellen dat 4Energy Invest NV zijn bedrijfsactiviteiten voortzet.

5.3.2 Bijzondere regels voor financiële verslaggeving

5.3.2.1 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten en de kosten van kapitaalverhogingen worden opgenomen als kosten in het boekjaar waarin ze ontstaan.

5.3.2.2 Immateriële activa

Deze activa worden lineair afgeschreven voor 20% per jaar.

5.3.2.3 Materiële vaste active

1. Waardering tegen brutowaarde

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs en in de balans opgenomen voor dit bedrag, min toepasselijke afschrijvingen en waardeverminderingen.

De verkrijgingsprijs vertegenwoordigt de aankoopkosten of de productiekosten, al naargelang het geval. De aankoopprijs omvat zowel de aankoopprijs als de additionele betaalde kosten. De productiekosten omvatten zowel de aankoopkosten van de gebruikte grondstoffen en verbruiksgoederen als de productiekosten.

2. Afschrijvingen

Materiële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden zodanig afgeschreven dat de kosten worden gespreid over de waarschijnlijke economische levensduur of gebruiksduur. Er kan eveneens gebruik worden gemaakt van de belastingregels voor degressieve afschrijvingsmethoden en andere methoden voor versnelde afschrijving.

De afschrijving vindt proportioneel plaats vanaf het moment van de investering.

Voor materiële vaste activa die buiten gebruik zijn gesteld of die niet langer op duurzame wijze bijdragen aan de activiteiten van de vennootschap, worden er bijzondere waardeverminderingen opgenomen om de boekwaarde in overeenstemming te brengen met de waarschijnlijke opbrengstwaarde.

De additionele aankoopkosten worden afgeschreven volgens de aard van de investeringen.

Materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de onderstaande tabel.

Aard van het actief	Afschrijvingsmethode
Installaties, machines en uitrusting	20% lineair
Meubilair	20% lineair
Voertuigen	20% lineair
Kantoren	20% lineair
Inrichting en installaties van gehuurde gebouwen	11.11% lineair

5.3.2.4 Vaste financiële activa en langlopende vorderingen

Vaste financiële activa worden gewaardeerd tegen hun verkrijgingsprijs, zonder gerelateerde kosten of ingebrachte waarde.

Vorderingen en waarborgen worden opgenomen tegen nominale waarde

Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in geval van permanent verlies in waarde of waardevermindering.

5.3.2.5 Vorderingen op ten hoogste één jaar

Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde.

Op de balansdatum worden vorderingen die zijn uitgedrukt in vreemde valuta's gewaardeerd op basis van de slotkoers op de laatste handelsdatum van het boekjaar.

Als een vordering tegen haar nominale waarde in de balans wordt opgenomen, wordt deze in voorkomend geval opgenomen in de overlopende posten, en worden de volgende posten proportioneel opgenomen in het resultaat:

- de rente die is opgenomen in de nominale waarde van de vordering op basis van de overeenkomst tussen de partijen;
- het verschil tussen de aankoopkosten en de nominale waarde van de vordering;
- de rente die op de vordering moet worden betaald na het verstrijken van één jaar indien het een rentevrije vordering betreft of een vordering met een abnormaal lage rentevoet. De rente wordt berekend op basis van de marktrente die voor dergelijke vorderingen geldt op het moment waarop de vordering in de activa van de vennootschap is opgenomen.

Als bij de afsluiting van het boekjaar blijkt dat een vordering waarschijnlijk niet volledig of slechts gedeeltelijk zal kunnen worden geïnd, zal het bedrag van de vordering dienovereenkomstig worden aangepast.

In geval van een faillissement of een schuldherschikking wordt de vordering opnieuw opgenomen tegen het voorgestelde dividend.

5.3.2.6 Beleggingen in contanten

Worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

Aandelen die zijn opgenomen onder beleggingen in contanten worden gewaardeerd volgens de vastgestelde regels voor vaste financiële activa.

Vreemde valuta's worden gewaardeerd tegen de slotkoers op de laatste handelsdag van het boekjaar.

5.3.2.7 Geldmiddelen en kasequivalenten

De beschikbare bedragen worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

Vreemde valuta's worden gewaardeerd tegen de slotkoers op de laatste handelsdag van het boekjaar.

5.3.2.8 Voorzieningen voor risico's en kosten

De raad van bestuur stelt voorzichtig en te goeder trouw de voorzieningen vast die moeten worden aangelegd om dreigende geschillen, kosten en risico's te dekken.

5.3.2.9 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

Schulden worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde. Schulden in vreemde valuta's worden gewaardeerd tegen de slotkoers op de laatste handelsdag van het boekjaar.

Als de nominale waarde van de schulden rentebedragen omvat op basis van een overeenkomst tussen de partijen, zal de schuld in de balans worden opgenomen en zullen de rentebedragen die zijn inbegrepen in de nominale waarde worden opgenomen in de overlopende posten en worden deze rentebedragen proportioneel opgenomen in het resultaat.

5.3.2.10 Overlopende posten van activa en verplichtingen

Deze posten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs en in de balans opgenomen voor het gedeelte dat wordt uitgesteld of dat wordt overgedragen naar het volgende boekjaar of de volgende boekjaren.

5.4 Feiten over de vennootschap en haar activiteiten

4Energy Invest werd opgericht om een portfolio te creëren en te beheren van kleine tot middelgrote lokaal georganiseerde projecten die biomassa hetzij direct, hetzij indirect omzetten in energie:

- direct door de productie van elektriciteit en warmte voor industriële klanten (warmtekrachtkoppeling);
- indirect door hernieuwbare vaste brandstof te produceren (pellets).

5.4.1 Warmtekrachtkoppeling

Via haar dochteronderneming Renogen heeft de Vennootschap de exploitatie voortgezet van haar twee warmtekrachtkoppelingsinstallaties op basis van houtige biomassa in Amel (Wallonië, België), die respectievelijk in 2007 en 2008 in commerciële exploitatie zijn gebracht. De operationele marges daalden in 2013. De belangrijkste redenen waren het lagere volume aan groenestroom certificaten alsook de lagere verkoopprijs ervan en vanwege de verminderd kwaliteit van de biomassa (hoger volume aan biomassa en hogere kost voor assen).

In december 2009 startte de Vennootschap (via haar dochteronderneming 4HamCogen) met de bouw van een warmtekrachtkoppelingsproject op basis van houtige biomassa in Ham (Vlaanderen, België). Het project werd vanaf november 2011 in pre-commerciële exploitatie genomen. In deze fase draagt de constructeur de verantwoordelijkheid voor de exploitatie en het onderhoud. Vanaf april 2012 ging het project dan in commerciële exploitatie: vanaf deze datum draait de site autonoom.

De groep baat nu 3 warmtekrachtkoppelingsinstallaties uit op 2 sites:

- Amel I en II op de site te Amel, uitgebaat door de juridische entiteiten Renogen en AmelBio;
- Ham op de site te Ham, uitgebaat door de juridische entiteit 4HamCogen.

5.4.2 Pellet productie

De Vennootschap is (via zijn dochteronderneming Renogen) in februari 2009 gestart met de bouw van een torrifactie-installatie voor biomassa om getorrificeerde houtpellets (BioCoal) te produceren die gebruikt zullen worden voor co-verbranding met poedervormig steenkool in elektriciteitscentrales. De financiële draagkracht en de technologische kennis van de groep bleek echter onvoldoende te zijn om de ontwikkeling van deze complexe technologie te volbrengen. Daarom zocht de groep in 2012 naar een strategische partner om dit project verder te ontwikkelen. Aangezien geen partner gevonden werd, werd de installatie omgebouwd voor de productie van gewone houtpellets.

Gewone houtpellets hebben een lagere energieinhoud dan getorrificeerde houtpellets, en zijn ook eenvoudiger te produceren. Het productieproces is gestandaardiseerd. Hierbij dient vermeld te worden dat de installatie niet optimaal gedimensioneerd is voor de productie van gewone houtpellets, aangezien ze oorspronkelijk gebouwd werd voor de productie van getorrificeerde houtpellets. Daarom werden veranderingen uitgevoerd aan de installatie.

Omwille van problemen bij de aankoop van de juiste biomassa tegen aanvaardbare prijzen, de marktprijs voor de geproduceerde houtkorrels en de beperkte capaciteit van de huidige installatie, werd de installatie stilgelegd in de 2de helft van het jaar 2013.

De productie zal enkel en alleen heropgestart worden indien er positieve kasstromen kunnen verwacht worden.

5.5 Opmerkingen over de statutaire jaarrekeningen

5.5.1 Statutaire balans

De immateriële vaste activa bestonden vooral uit het softwarepakket dat ontwikkeld werd in het kader van het BioCoal project. Aangezien de ontwikkeling van dit project beëindigd werd en het onwaarschijnlijk is dat de software elders kan gebruikt worden, werd hij volledig afgeschreven.

De financiële vaste activa weerspiegelen het holding-karakter van 4Energy Invest. De financiële vaste activa omvatten:

- De deelnemingen van 4Energy Invest in de operationele entiteiten Renogen en 4HamCogen.

De raad van bestuur besliste in 2012 om de waarde van deze participaties door een bijzondere waardevermindering naar nul te herleiden. Dit was gebaseerd op een waarderingsoefening door middel van de analyse van de verdisconteerde cash flows voor elk van de dochterondernemingen, rekening houdend met de huidige marktomstandigheden en met sensitiviteitsanalyses op verschillende parameters. Deze evaluatie maakte duidelijk dat de netto huidige waarde (NPV) van de verdisconteerde kasstromen (= ondernemingswaarde) lager is dan de uitstaande schulden aan derden. Dit wil zeggen dat als er zich geen grondige veranderingen voordoen, er geen aandeelhouderswaarde kan erkend worden voor deze entiteiten. Een nieuwe evaluatie einde 2013 bracht hierin geen wijzigingen.

- Achtergestelde vorderingen ten aanzien van Renogen en 4HamCogen, die werden aangegaan om te voldoen aan de vereisten in de financieringsovereenkomsten voor Renogen en 4HamCogen.

Uit de analyse beschreven in voorgaande paragraaf blijkt dat de terugbetaling van deze schulden erg onwaarschijnlijk is. Daarom werd de waarde van deze vorderingen op de balans van 4Energy Invest door een bijzondere waardevermindering in 2012 ook naar nul gebracht.

- De Raad van Bestuur van 4Energy Invest besliste in 2013 om zijn niet operationele dochter 4BioFuels NV te verkopen teneinde de groep verder te stroomlijnen. Op 1 augustus 2013 werd er een overeenkomst inzake de verkoop van 100% van de aandelen uitgegeven door 4BioFuels NV tegen één euro afgesloten met Eric Van Kerckhoven.
- De andere financiële vaste activa betreffen waarborgen gestort in geld.

Eenzelfde evolutie vindt plaats bij de vlottende activa, waar de waarde van de kortlopende vorderingen op Renogen en 4HamCogen ook naar nul werd teruggebracht in 2012 door middel van een bijzondere waardevermindering. In 2013 liepen deze vorderingen verder op door de accumulatie van te betalen interesten. Voor deze bijkomende vordering werd een bijkomende bijzondere waardevermindering geboekt.

De geldmiddelen en kasequivalenten weerspiegelen het niveau van contanten.

Het eigen vermogen (minus 225.015 EUR) is het resultaat van de volgende transacties:

- o het beginkapitaal van de Vennootschap van 62.000 EUR;
- o een inbreng in natura van de aandelen van Renogen van 6.459.900 EUR;
- o een kapitaalverhoging in contanten voor 3.478.200 EUR;
- o een kapitaalverlaging in contanten voor 40.200 EUR;
- o een kapitaalverhoging in contanten voor 22.000.000 EUR;
- o overgedragen verliezen van 32.184.915 EUR.

De voorziening van 42.260 EUR betreft de kantoren in Anderlecht: deze worden niet langer gebruikt, omdat alle medewerkers nu werken op de operationele sites. Contractueel moet er nog huur betaald worden tot 30 september 2014. Hiervoor werd een voorziening aangelegd. Als er ondertussen een andere huurder gevonden wordt, moet de huur echter niet langer betaald worden en kan de provisie teruggenomen worden.

De Vennootschap heeft buitenbalansverplichtingen ondertekend ten aanzien van zowel de banken als de Limburgse Reconversie Maatschappij ('LRM') in het kader van de financiering afgesloten voor het warmtekrachtkoppelingsproject op het niveau van 4HamCogen.

5.5.2 Verplichtingen ten aanzien van banken in het kader van het 4HamCogen

4Energy Invest is betrokken partij bij de kredietovereenkomst die haar dochterentiteit 4HamCogen aanging voor de financiering van de warmtekrachtkoppelingsinstallatie in Ham. 4Energy heeft in dit kader volgende verplichtingen:

- 4Energy Invest zal alle kosten boven het budget in verband met het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham financieren via kapitaal en/of achtergestelde schuld.
- 4Energy Invest zal garanderen dat er bij 4HamCogen geen machtswijziging plaatsvindt.
- 4Energy Invest zal het warmtekrachtkoppelingsproject in Ham of een aanzienlijk deel ervan niet stopzetten (en zal ervoor zorgen dat 4HamCogen het niet stopzet).
- 4Energy Invest zal geen financieringsdocument of enige transactiezekerheid annuleren of trachten te annuleren of weerleggen of trachten te weerleggen, of blijf geven van een intentie om een financieringsdocument of een transactiezekerheid te annuleren of te weerleggen (en zal ervoor zorgen dat 4HamCogen dit ook niet doet);
- 4Energy Invest zal een jaarlijks prijsstabilisatiemechanisme stellen van maximaal 750.000 euro per jaar in de vorm van een standby-kredietbrief of een rekening met een zekerheid in

contanten ten aanzien van 4HamCogen die een minimale prijs voor de verkoop van elektriciteit garandeert voor de elektriciteitsproductie die gegenereerd wordt door 4HamCogen.

Deze standby-kredietbrief is voorzien door KBC Bank.

Op 21 december 2012 werd een voorwaardelijke schuldherschikkingsovereenkomst getekend, waarbij (onder andere) de verplichtingen van 4Energy Invest gewijzigd zouden worden. In het eerste kwartaal van 2013 bleek echter dat niet aan de voorwaarden werd voldaan, en dat deze overeenkomst dus niet langer geldig was. Ondertussen werd een standstill periode toegestaan tot 30 augustus 2013 die nadien verlengd werd tot 31 januari 2014.

5.5.3 Verplichtingen ten aanzien van LRM in het kader van het 4HamCogen project

4Energy Invest heeft een co-debiteursclausule ondertekend onder de overeenkomst voor achtergestelde schuld tussen 4HamCogen en LRM. 4Energy Invest zal bijgevolg alle betalingsverplichtingen van hoofdsom en rente op zich moeten nemen indien 4HamCogen niet kan voldoen aan zijn betalingsverplichtingen in het kader van de overeenkomst voor achtergestelde schuld met LRM. Volgens de huidige verwachte cijfers voor het Ham-project, zal 4HamCogen niet in staat zijn om het afbetalingsplan voor de achtergestelde schuld dat met LRM is overeengekomen vanaf 2013 na te komen, en bijgevolg zal 4Energy Invest ofwel opnieuw met LRM moeten onderhandelen en/of extra financiële middelen moeten vinden om zijn betalingsverplichtingen ten aanzien van LRM na te komen.

Op 21 december 2012 werd een voorwaardelijke schuldherschikkingsovereenkomst getekend, waarbij (onder andere) de relatie tussen 4Energy Invest en LRM gewijzigd zou worden. In het eerste kwartaal van 2013 bleek echter dat niet aan de voorwaarden werd voldaan, en dat deze overeenkomst dus niet langer geldig was. Ondertussen werd een standstill periode toegestaan tot 30 augustus 2013 die nadien verlengd werd tot 31 januari 2014.

5.5.4 Statutaire verlies- en winstrekening

De omzet van de vennootschap weerspiegelt voornamelijk de facturatie van recurrente managementdiensten aan haar dochterondernemingen voor 720,000 EUR. De overige bedrijfsinkomsten van 55.852 EUR betreffen bijna uitsluitend onkosten die doorgerekend werden aan de dochterondernemingen, vooral voor verzekeringen en juridische ondersteuning.

Onder de kosten van goederen en diensten van 761.317 EUR, bevinden zich de algemene en recurrente administratiekosten, huurlasten, erelonen, managementkosten, commissaris-vergoedingen...

De vennootschap sloot 2013 af met een klein operationeel verlies (416 EUR) mede door het feit dat er in 2012 een voorziening werd aangelegd voor de resterende looptijd van het huurcontract voor het kantoor in Anderlecht en dat de huurkosten in 2013 grotendeels gecompenseerd werden met een terugname op deze voorziening.

De financiële inkomsten van 544.230 EUR betreffen voornamelijk de aan de dochterondernemingen aangerekende interesten op de (achtergestelde) schuld en het rekening courant.

Aangezien een nieuwe analyse geen verandering brengt aan de ondernemingswaarde van de dochtervennootschappen en diens waarde ver onder de uitstaande schuld tegenover derden ligt, werd er een bijkomende bijzondere waardevermindering geboekt in 2013 voor deze aangerekende interesten. In 2012 werd er ten aanzien van de dochtervennootschap Renogen een te hoge bijzondere waardevermindering geboekt van 35.000 EUR. Dit bedrag werd tegengeboekt in 2013. Alle activa met betrekking tot de dochterondernemingen blijven volledig afgeschreven.

in '000 €	Renogen	4HamCogen	Totaal
Deelneming	17.848	2.850	20.698
Lening	4.937	3.475	8.412
Rekening Courant	270	1.233	1.504
Totaal	23.056	7.558	30.614

De vennootschap heeft nog geen dividenden ontvangen van haar dochterondernemingen, en het is weinig waarschijnlijk dat dit in de nabije toekomst zal gebeuren.

Toewijzing van het resultaat

De raad van bestuur stelt voor om het resultaat toe te wijzen als volgt:

Winst/(verlies) van het boekjaar	32,105
Overgedragen winsten/(verliezen) van vorige boekjaren	<u>- 32,217,020</u>
Over te dragen verliezen	- 32,184,915

5.6 Beheer van risico's en onzekerheden

Aangezien 4Energy Invest een holdingmaatschappij is, draagt het indirect de risico's van haar dochterondernemingen.

Ze hebben voornamelijk betrekking op:

- o Evolutie van de elektriciteitsprijzen, en in mindere mate die van houtpellets;
- o Wetgevend kader voor hernieuwbare energie;
- o Het technisch goed functioneren van de bestaande installaties;
- o Uitkomst van buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders betreffende de al dan niet goedkeuring van de vooropgestelde kapitaalverhoging door de investeerders die in samenspraak met de kredietverstrekkers op 19 februari 2014 een akkoord sloten waarbij GIMARCO BVBA en LRM NV ("Inschrijvers") er zich toe verbonden de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen ("Overgedragen Schuldvorderingen") over te nemen en de Overgedragen Schuldvorderingen vervolgens in te brengen in het kapitaal van 4Energy Invest ten belope van een totaal bedrag van EUR 7.093.000 tegen een uitgifteprijs van

0,04 EUR per nieuw uitgegeven aandeel. Voormelde kapitaalverhoging zal plaatsvinden zonder dat dit aanleiding zal geven tot een verplicht openbaar bod en zonder voorkeurrecht van inschrijving voor bestaande aandeelhouders. . Indien de geplande kapitaalverhoging niet wordt goedgekeurd en bijgevolg er ook geen nieuwe financieringsmiddelen door de investeerders, die de kapitaalverhoging zinnens zijn te onderschrijven, ter beschikking zullen worden gesteld, dan kan het verdere bestaan van de groep niet langer worden gegarandeerd. Deze onzekerheid heeft een aanzienlijk gevolg voor de relevantie van de financiële informatie die is opgenomen in dit 'jaarlijks communiqué' aangezien bijkomende waardeverminderingen noodzakelijk zullen zijn in het geval van een mogelijke discontinuïteit van het bedrijf. Uitkomst van de lopende onderhandelingen met de banken en LRM over een schuldherschikking. Vooral dit laatste item is belangrijk, aangezien de continuïteit van de groep ervan afhangt.

Een meer uitgebreide beschrijving bevindt zich in het verslag over de geconsolideerde jaarrekening (in sectie 3).

5.7 Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Aangezien 4Energy Invest een holding is, hebben gebeurtenissen met betrekking tot de dochterondernemingen ook impact op de vennootschap zelf.

De volgende belangrijke gebeurtenissen vonden plaats in 2013 met ingang 2014 of na einde van het boekjaar :

1. Een commerciële overeenkomst werd gesloten met AXPO Benelux

Er werd een commerciële overeenkomst gesloten tussen 4HamCogen en AXPO Benelux voor de levering van electriciteit, dit ter vervanging van het contract met EON Benelux dat werd stopgezet. Het nieuwe contract met AXPO gaat in op 1 januari 2014.

2. Vooruitzichten voor 2014

De verwachte lagere elektriciteitsprijzen in 2014 ten opzichte van 2013 zullen een negatieve impact hebben op het operationele resultaat van de groep. In de loop van 2014 wordt er tevens een groot onderhoud voorzien op één van de twee installaties in Amel. Dankzij de leercurve verwacht het management een hogere productie in Ham.

3. 4Energy Invest NV bereikt een akkoord met kredietverstrekkers en investeerders met het oog op de overname en daaropvolgende inbreng van haar financiële schulden

Naar aanleiding van de zoektocht naar een strategische partner, ontving 4Energy Invest biedingen waaruit bleek dat de waardering van de activa van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen substantieel lager is dan het totaal openstaand bedrag aan financiële schulden ten aanzien van haar kredietverstrekkers, zijnde KBC, ING en LRM. Indien 4Energy Invest vooralsnog zou ingaan op bovenvermelde biedingen, zou dit behelzen dat 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen geen middelen noch verdere activa en inkomsten zouden hebben en de vennootschappen zich aldus in een staat van discontinuïteit zouden bevinden. De Raad van Bestuur van 4Energy Invest is er evenwel in geslaagd om een akkoord te sluiten met investeerders waardoor 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen vooralsnog hun activiteiten in continuïteit kunnen verderzetten.

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

4Energy Invest heeft een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen waar bovenvermelde kapitaalverhoging ter goedkeuring aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd. De Inschrijvers samen met het management engageren zich ertoe om in de tussenperiode tot op datum van de buitengewone algemene vergadering brugfinanciering te verstrekken ten belope van maximaal EUR 425.000 met het oog op de verderzetting van de activiteiten in going concern.

4Energy Invest plant de aanvraag tot verhandeling van de nieuw uitgegeven aandelen op Euronext Brussel zo spoedig als mogelijk volgend op de kapitaalverhoging in te dienen.

Op het moment dat de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen worden overgenomen door de Inschrijvers, verbinden deze Inschrijvers zich ertoe een bijkomende financiering te verlenen ten belope van maximaal EUR 2.000.000 (waarvan 1.730.000,00 EUR door GIMARCO BVBA en 270.000,00 EUR door LRM) alsook toe te zien dat alle openstaande bankgaranties ten belope van EUR 693.792 ten aanzien van de kredietverstrekkers worden vervangen dan wel afgedekt door middel van blokkering van een overeenstemmend bedrag aan cash middelen.

Teneinde zekerheid te bieden aan de kredietverstrekkers en de Inschrijvers met betrekking tot het behoud van de activiteiten in going concern werd, indien de buitengewone algemene vergadering bovenvermelde verrichting niet zou goedkeuren, in het akkoord overeengekomen dat in laatstgenoemd geval:

- (i) de kredietverstrekkers hun Overgedragen Schuldvorderingen vooralsnog overdragen aan een door de Inschrijvers op te richten vennootschap in essentie overeenkomstig bovenvermelde voorwaarden;
- (ii) 4Energy Invest de aandelen van haar dochtervennootschappen verkoopt voor een totale prijs van EUR 100.000 aan dergelijke op te richten vennootschap; en
- (iii) 4Energy Invest voor het overige verantwoordelijk is voor de eventueel door te voeren vereffening.

De Raad van Bestuur keurde bovenvermelde verrichting goed met toepassing van de belangenconflictenregels voorzien in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen gelet op de participatie die de bestuurders VEM BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Van Eeckhout en CI2I BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Lesaffer aanhouden of zullen aanhouden in de vennootschap GIMARCO. Daarnaast verbonden alle bestuurders die aandelen aanhouden zich ertoe deze verrichting te ondersteunen en hun stemrecht verbonden aan hun aandelen uit te oefenen met het oog op de goedkeuring van de kapitaalverhoging.

Aansluitend op bovenvermelde verrichting zal 4Energy Invest in belangrijke mate schuldenvrij zijn.

4. Commerciële overeenkomst met Ecopower

Op datum van 10 april 2014 werd er een commerciële overeenkomst afgesloten tussen 4HamCogen NV en Ecopower CVBA voor de levering van electriciteit via directe lijn en warmte.

Dit contract is geldig tot 31 december 2015 en kan nadien telkens stilzwijgend met één jaar verlengd worden behoudens voorafgaandelijke schriftelijke kennisgeving, minstens zes maanden voor de vervaldatum door een partij dat hij het contract niet wenst te verlengen.

5.8 Informatie over onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten

4Energy Invest concentreert zich momenteel op het uitbaten van haar bestaande installaties in de dochterbedrijven Renogen/AmelBio en 4HamCogen. Het voert momenteel geen onderzoek en ontwikkeling uit.

5.9 Informatie over bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

5.10 Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden.

Volgende elementen hebben een impact op de ontwikkeling van de dochtervennootschappen:

- ***Verdere optimalisering van de operaties in Ham en Amel***

Actieplannen om de belangrijkste kosten te verlagen (het verwerken van de assen, de aankoop van biomassa, etc.) worden opgesteld. Een dergelijk actieplan kan bepaalde investeringen en/of verbeteringen aan de bestaande installaties met zich meebrengen, en dat rekening houdend met de bestaande milieuwetgeving.

- ***Evolutie van de elektriciteitsprijzen***

De elektriciteitsprijzen die momenteel gangbaar zijn voor de geproduceerde elektriciteit van warmtekrachtinstallaties op de professionele groothandelsmarkt, blijven zeer laag. De omzet zal onmiddellijk stijgen zodra de elektriciteitsmarkten aantrekken. Het is zeer moeilijk te voorspellen of dit zal gebeuren, en zo ja wanneer en in welke mate.

- ***Wetgevend kader voor hernieuwbare energie***

Het wetgevend kader voor de groene stroom certificaten is beslissend voor de leefbaarheid van groene energie projecten. Wijzigingen in dit wetgevend kader hebben een cruciale impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.

- ***Het uitvoeren van het akkoord met de kredietverstrekkers en de investeerders***, zoals hoger in dit verslag beschreven, zal ervoor zorgen dat 4Energy Invest op geconsolideerde basis in belangrijke mate schuldenvrij zal zijn.

- ***De afgesloten overeenkomst tussen 4HamCogen en Ecopower*** voor de levering van warmte en elektriciteit kan een positieve impact hebben op de resultaten van 4HamCogen.

5.11 Gebruik van financiële instrumenten door de Vennootschap in het kader van het risicobeheer van de Vennootschap

De vennootschap maakt geen gebruik van financiële instrumenten.

De Vennootschap beoordeelt haar blootstelling ten aanzien van het risico van de elektriciteitsprijs onder andere in het kader van de resultaten van Renogen en het elektriciteitsprijsstabilisatiemechanisme aangeboden aan haar gelieerde onderneming 4HamCogen.

De Vennootschap beoordeelt haar blootstelling aan het kredietrisico, bestaande uit facturen voor managementdiensten en rentelasten aan dochterondernemingen, op een continue basis.

5.12 Verantwoording van waarderingsregels (artikel 96, 6° van het Belgische Wetboek van vennootschappen)

De geaccumuleerde verliezen uit het verleden, en vooral de bijzondere waardeverminderingen op participaties in en vorderingen op verbonden ondernemingen, resulteren in een negatief eigen vermogen. Overeenkomstig art 633 van het Wetboek van vennootschappen, stelde de raad van bestuur hierover een bijzonder verslag op voor de jaarvergadering over boekjaar 2012.

De continuïteit van de vennootschap hangt af van de goedkeuring van de geplande kapitaalverhoging. Indien deze niet zou worden goedgekeurd en er bijgevolg ook geen nieuwe financieringsmiddelen door de investeerders, die de kapitaalverhoging zinnens zijn te onderschrijven, ter beschikking zullen worden gesteld, dan kan het verdere bestaan van de groep niet langer worden gegarandeerd. Deze onzekerheid heeft een aanzienlijk gevolg voor de relevantie van de financiële informatie die is opgenomen in dit 'jaarlijks communiqué' aangezien bijkomende waardeverminderingen noodzakelijk zullen zijn in het geval van een mogelijke discontinuïteit van het bedrijf.

De raad van bestuur beslist evenwel om de waarderingsregels te gebruiken op basis van continuïteit (art 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen), aangezien zij ervan uitgaat dat de voorgestelde kapitaalsverhoging zal worden goedgekeurd aangezien deze kapitaalsverhoging in het belang is van de vennootschap.

Indien de kapitaalsverhoging niet zou doorgaan, komt de continuïteit van de vennootschap in het gedrang. Dit zou de volgende impact hebben op de jaarrekeningen:

- o Waardering van activa: zeer beperkte impact, aangezien reeds een bijzondere waardevermindering werd geboekt op alle belangrijke activa (zie 5.5.4) en de waardering van participaties in en vorderingen op verbonden ondernemingen naar nul werd teruggebracht;
- o Buitenbalans verplichtingen:
 - o Tegenover het personeel: verbrekingsvergoeding te betalen aan één personeelslid;

- o Tegenover leveranciers: er zijn enkel korte termijnverbintenissen, dus vrijwel geen contractverbrekingsvergoedingen te betalen;
- o Met betrekking tot huurovereenkomsten (kantoren te Anderlecht): er werd reeds een voorziening aangelegd voor de resterende huur te betalen tot het einde van het huurcontract.

5.13 Informatie verstrekt in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen

In overeenstemming met Artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, hebben de bestuurders duidelijke verklaringen afgelegd telkens wanneer zij een belang van vermogensrechtelijke aard ervaren dat mogelijk afwijkt van de belangen van 4Energy Invest. De volgende belangenconflicten werden in 2013 gerapporteerd:

Notulen van de raad van bestuur van 18 juni 2013 met aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot wijzigingen in de dienstenovereenkomsten met zijn uitvoerend bestuurder CI2I BVBA, met vast vertegenwoordiger Filip Lesaffer

Voorafgaande verklaringen van CI2I BVBA

Vóór enige beraadslaging en beslissing over de punten van de dagorde, geeft Continuous Insight2Impact BVBA, met vast vertegenwoordiger Filip Lesaffer, de volgende verklaring aan de raad van bestuur, voor zover dit nodig is en van toepassing is in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. CI2I informeert de andere bestuurders dat de punten op de dagorde betrekking hebben op wijzigingen in haar dienstverleningsovereenkomst namelijk het voorstel om haar vaste vergoeding onveranderd te houden maar dat er een variabele vergoeding alsook een opzegvergoeding wordt overeengekomen. Zij informeert de raad van bestuur dat zij een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat in strijd is met de beslissing die door de raad van bestuur wordt overwogen.

Zij stelt dat zij van mening is dat de aanbevelingen om haar verloningspakket aan te passen nodig is in het kader van haar uitvoerende taak en dit in het licht van de turbulente periode die de Vennootschap doormaakt als gevolg van haar huidige financiële situatie. Zij stelt dat zij van mening is dat een variabele beloning die uitsluitend gebaseerd is op succes geen invloed zal hebben op de huidige financiële situatie en dit alleen op een beperkte manier zal doen zodra er extra geld zal worden opgehaald en/of er een fusie en/of overname en/of schuldherschikking plaatsvindt.

Bovendien verklaart CI2I dat zij de commissaris van de Vennootschap van de genoemde belangenconflict zal informeren, in overeenstemming met Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

CI2I, met vast vertegenwoordiger Filip Lesaffer, verlaat vervolgens de vergadering.

Beraadslaging en beslissing door de andere leden van de raad van bestuur

De raad van bestuur, bestaande uit de overige op de vergadering aanwezige bestuurders, nemen nota van de hiervoor vermelde verklaringen van CI2I BVBA en beginnen de beraadslaging. De raad van bestuur verwijst naar het voorstel hierover door het benoemings- en remuneratiecomité. De raad is van oordeel dat de invoering van een opzegvergoeding en een variabele vergoeding noodzakelijk zijn in het kader van het vooropgestelde actieplan om de financiële situatie van de Groep 4Energy Invest te versterken en dat het gerechtvaardigd is om een markt-conforme opzegvergoeding en variabele, succesgebaseerde, vergoeding te overwegen.

De raad van bestuur begrijpt dat het niet wijzigingen van de dienstverleningsovereenkomst zou kunnen impliceren dat de vennootschap niet langer kan beschikken over de diensten van CI2I, en dat dit, althans zeker op korte termijn, een nadelig effect zou kunnen hebben voor de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap maar ook op langere termijn aangezien CI2I bereid is en bekwaam gevonden wordt om alles in het werk te stellen om een oplossing op langere termijn te vinden voor de Vennootschap. Na beraadslaging is de raad van bestuur van oordeel dat een akkoord omtrent een opzegvergoeding en een variabele vergoeding in het belang is van de Vennootschap. De raad van bestuur beslist bijgevolg unaniem om het voorgestelde pakket goed te keuren en dit op te nemen in een dienstverleningsovereenkomst, waarbij het afsluiten van de schuldherschikking en/of de fusie en/of overname afgerond zou moeten zijn bij het aflopen van het mandaat van CI2I zijnde de algemene vergadering van aandeelhouders die gehouden zal worden in 2016.

Voor zover dat nodig is en in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, beslist de raad van bestuur dat deze notulen in het jaarverslag van de Vennootschap zullen worden opgenomen.

Na deze beslissingen vervoegt CI2I de vergadering.

Notulen van de raad van bestuur van 22 januari 2014 met betrekking tot de bespreking en beslissing inzake de verschillende biedingen en voorliggende opties die werden ontvangen in het kader van de zoektocht naar een strategische partner.

Bij de aanvang van de vergadering verduidelijken Philiep Van Eeckhout en Filip Lesaffer dat zij een belangenconflict hebben met betrekking tot de bespreking en beslissing inzake de diverse voorliggende opties overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (hierna “**Wb. Venn.**”).

- Philiep Van Eeckhout licht toe dat hij een aanbod richtte aan de Vennootschap, in de vorm van een toezeggingsbrief waarin deze, namens en voor rekening van een nog aan te duiden vennootschap, bereid is bijkomende liquide middelen aan de vennootschap ter beschikking te stellen die kunnen worden aangewend door de vennootschap tot overname van de financiële schulden en de werking van de vennootschap. De details worden weergegeven in de toezeggingsbrief. Bovenvermeld aanbod strekt ertoe een alternatief te bieden aan de Vennootschap en haar belanghebbenden voor project ‘GreenTree’.

- Filip Lesaffer licht toe dat hij gevraagd is door Philiep Van Eeckhout om mee te participeren in de kapitaalverhoging door Philiep Van Eeckhout (ten einde zijn geloof in de Vennootschap en haar activiteiten te bevestigen en de continuïteit van bestuur t.a.v. Philiep Van Eeckhout en de vennootschap te garanderen) ten belope van een bedrag van minstens EUR 50.000. Op vraag van Henri Meyers bevestigt hij ook dat in een scenario van continuïteit, in een alternatief scenario aangeboden door Philiep Van Eeckhout, hij wellicht ook CEO van de vennootschap blijft.

De regels inzake belangenconflicten zoals voorzien in artikel 524 W. Venn. zijn in beginsel niet van toepassing vermits de Philiep Van Eeckhout en Filip Lesaffer verklaren dat zij geen controle uitoefenen op de Vennootschap, noch op de vorige twee algemene vergaderingen van aandeelhouders de meerderheid van de stemrechten uitoefenden.

Aansluitend op vorige raad van bestuur bevestigt de raad van bestuur dat zij wenst dat de algemene beginselen inzake belangenconflictheregeling nauwkeurig worden opgevolgd.

Onverminderd het bovenvermeld belangenconflict besluit de raad van bestuur, na toelichting door de advocaat aangeduid door de onafhankelijk bestuurder, dat in het belang van een accurate en volledige informatieverstrekking en toelichting omtrent de diverse opties, het van belang is dat, voorafgaand aan de beraadslaging en beslissing omtrent deze opties, Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout aanwezig zijn bij de bespreking met het oog op het verschaffen van de nodige toelichting bij de presentatie en het beantwoorden van mogelijke vragen zodat de bestuurders over voldoende informatie beschikken om de verschillende voorstellen te kunnen afwegen.

Vervolgens wordt overgegaan tot toelichting van de uitkomst van Project GreenTree alsook de implicaties bij uitvoering van de eventuele 'GreenTree' biedingen.

Vervolgens geeft Filip Lesaffer de nodige toelichting van het bod van Philiep Van Eeckhout en verschaft Philiep Van Eeckhout verdere financiële toelichting bij zijn voorstel.

Aansluitend op bovenvermelde toelichting, verlaten Philiep Van Eeckhout en Filip Lesaffer de vergadering.

De overige leden van de raad van bestuur nemen de tijd om een kopie van de Commitment Letter, die vooraf werd verspreid, te beoordelen. Na het lezen van de toezeggingsbrief, bekijken de leden van de raad van bestuur, met de begeleiding van de advocaat aangeduid door de onafhankelijk bestuurder, de verschillende opties.

Er wordt gewezen op het feit dat, rekening houdend met de huidige financiële status van de onderneming, de raad van bestuur, onder andere, rekening zou moeten houden met de volgende criteria bij de beoordeling van elk scenario:

- (I) Voorwaarden van het aanbod ('transactie zekerheid');
- (II) Timing (Wanneer kan de transactie worden afgerond);
- (III) Bedrag van de opbrengsten (rekening houdend met de mogelijke kosten);
- (IV) Implicatie van de transactie voor de verschillende belanghebbenden (incl. minderheidsaandeelhouders, werknemers enz.)

Vervolgens worden de verschillende biedingen en opties geëvalueerd ten opzichte van deze criteria.

De raad van bestuur concludeert dat het uitoefenen van de biedingen in het kader van project Greentree, in ieder geval leidt tot de discontinuïteit van de vennootschap. Tenzij op korte termijn een principe-overeenkomst kan worden bereikt met de banken en LRM omtrent een bedrag dat voldoende zou zijn om over te gaan tot een ordelijke liquidatie, zal de vennootschap zich waarschijnlijk snel moeten voorbereiden om het faillissement van de vennootschap aan te vragen.

De Greentree transacties bevatten veel risico's van 'conditionaliteit', 'timing' en het nettobedrag van de opbrengst voor de verschillende belanghebbenden, en leiden in ieder geval tot discontinuïteit van de groep. Rekening houdend met de fiduciaire plicht van de raad van bestuur, moet de raad van bestuur alle redelijke acties ondernemen om proberen gebruik te maken van het aanbod van Philiep Van Eeckhout.

Na deliberatie neemt de raad van bestuur de volgende unanieme beslissing:

- De raad van bestuur stemt in met het alternatieve voorstel van de heer Van Eeckhout als de gewenste route, in het licht van het belang van alle belanghebbenden van de vennootschap. Zoals gevraagd door de heer Van Eeckhout in zijn voorstel, verklaren alle bestuursleden zich uitdrukkelijk akkoord om alle stemrechten verbonden aan hun aandelen te gebruiken om de kapitaalsverhoging, met uitsluiting van het voorkeurrecht, goed te keuren op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders; en
- Philiep Van Eeckhout en Filip Lesaffer te mandateren om onmiddellijk gesprekken te beginnen met de banken en met LRM en met spoed terug te rapporteren naar de raad van bestuur en dit met het oog op het einde van de standstill periode van 31 januari 2014 en de opmaak van alle benodigde documenten hiertoe;
- Vraagt het management om een eerste aanzet van business plan op te stellen (inclusief de nieuwe financiële injecties en de benodigde investeringen) om de huidige financiële status, de korte termijn cash flow en financiële levensvatbaarheid van de onderneming te beoordelen op basis van het alternatieve voorstel van Philiep Van Eeckhout;
- Nodigt Philiep Van Eeckhout uit om een comfortbrief aan de raad van bestuur te tonen dat hij beschikt over de nodige middelen om de transactie uit te voeren, zoals vermeld in zijn toezeggingsbrief;

Na het nemen van deze unanieme beslissingen vervoegen Philiep Van Eeckhout en Filip Lesaffer de vergadering en worden zij geïnformeerd omtrent de genomen beslissingen.

Notulen van de raad van bestuur van 3 februari 2014 met betrekking tot toelichting inzake nieuw voorstel Philiep Van Eeckhout

De Voorzitter licht toe dat ingevolge de cash sweep door de banken, zijnde ING Belgium NV en KBC Bank NV van vorige week vrijdag (31/01/2014) de lonen van de personeelsleden van de

Vennootschap alsook haar dochtervennootschappen nog steeds niet betaald zijn. De banken zijn ook niet ingegaan op het verzoek geformuleerd per brief van 31 januari 2014 om de standstill periode te verlengen teneinde tot een oplossing te komen.

Gelet op de hoogdringende situatie, verklaart de voorzitter contact genomen te hebben met LRM teneinde een voorstel uit te werken die tegemoet komt aan de bezorgdheden van de banken. Het management van de Vennootschap, met name Filip Lesaffer en Jean-François Meys, hebben zich ook bereid verklaard om deel te nemen aan de noodzakelijke brugfinanciering teneinde de continuïteit te bewaren van de groep waartoe de Vennootschap behoort tot op het moment van de buitengewone algemene vergadering die over de kapitaalverhoging dient te beslissen, op voorwaarde dat het voorstel door de banken aanvaard wordt.

De Voorzitter licht het aangepaste voorstel verder toe.

- Een kapitaalverhoging ten belope van EUR 7,5 miljoen onderschreven ten belope van EUR 7 miljoen door een vennootschap gecontroleerd door PVE en EUR 500.000 door LRM;
- EUR 5.170.000 van de beschikbare middelen ingevolge deze kapitaalverhoging zullen dienen om alle kredietovereenkomsten (incl. hedging/lease) over te kopen van de banken. Het resterend bedrag dient om het werkkapitaal nodig vanaf de datum van de buitengewone algemene vergadering te financieren;
- LRM stemt in met de verzaking aan/de overdracht van al haar schuldvorderingen t.o.v. de vennootschap zonder dat hiervoor enige vergoeding vereist is;
- Een warrantenplan wordt gecreëerd, waarbij 8 miljoen warrants op aandelen zullen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs ten belope van 16 eurocent en een uitgifteperiode van 5 jaar;
- Een brugfinanciering wordt verschaft tot en met de datum waarop de buitengewone algemene vergadering de kapitaalverhoging zal goedkeuren, waarbij Filip Lesaffer 100.000 EUR, Jean-François Meys 25.000 EUR, Philiep Van Eeckhout 150.000 EUR en LRM 150.000 EUR financieert;
- Een management incentive plan met 2.950.000 warrants op aandelen wordt gecreëerd, waarbij Filip Lesaffer recht zou hebben op 80% van het totaal aantal uitgegeven warrants en Jean François Meys op 20%;
- De banken verschaffen nog een werkkapitaallijn ten belope van 150.000 EUR;
- De huidige bankgaranties blijven openstaan; en
- De cash sweep wordt ongedaan gemaakt.

De voorzitter licht ook toe dat er een *management incentive plan* zal worden gecreëerd overeenkomstig de corporate governance beginselen en de beginselen die in het verleden werden gehanteerd. Dit dient nog verder besproken te worden in een volgende raad van bestuur indien het voorstel door de banken wordt aanvaard maar in principe zal dergelijk plan grosso modo volgende kenmerken bevatten:

- o 100% van de warrants zal worden uitgegeven op de datum waarop de voormelde buitengewone algemene vergadering wordt gehouden, waarvan 25% definitief

verworven (“vesting”) zal worden op datum van BAV, een bijkomende 25% één jaar volgend op de BAV, 25% twee jaar volgend op de BAV, 25% drie jaar volgend op de BAV;

- o Indien er zich een exit, ruim gedefinieerd voordoet, zal er sprake zijn van versnelde vesting; en
- o Ten slotte, zullen ook gebruikelijke good leaver en bad leaver clausules deel uitmaken van het warrantplan.

Dit is ook in lijn met het warrantpakket dat werd gecreëerd voor het management in het kader van de IPO. Er wordt nog verduidelijkt dat dit zelfs minder is dan ten tijde van de IPO want bij uitoefening van al deze warrants, zal het management minder dan 5% van de aandelen in handen hebben van de Vennootschap.

De Voorzitter stelt voor dat indien de raad van bestuur zou instemmen met dergelijk voorstel er best een brief wordt uitgestuurd die het voorgaande bevestigt en dat ook wordt ondertekend door LRM en Philiep Van Eeckhout.

LRM wordt ingebeld in de call teneinde af te stemmen met hun zienswijze met dergelijk voorstel. Zij zijn in principe akkoord met dergelijk voorstel en verklaren zich akkoord, mocht de raad van bestuur hiermee akkoord gaan, om samen een dergelijke brief te finaliseren.

BELANGENCONFLICTEN

De bestuurders, Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout, verklaren een belangenconflict te hebben met het huidige voorstel.

Filip Lesaffer verduidelijkt dat hij bij doorgang van dergelijke voorstel hij begunstigde is van *het management incentive plan*. Verder zal hij ook deelnemen aan de kapitaalverhoging door middel van minimum EUR 100.000 mee te investeren in het vehikel gecontroleerd door Philiep Van Eeckhout.

Het belangenconflict in hoofde van Philiep Van Eeckhout is overduidelijk aangezien hij degene is die zich ertoe verbindt om in te schrijven op EUR 7 miljoen.

Jean-François Meys verklaart dat gelet dat hij bereid is EUR 25.000 mee te financieren in de brugfinanciering alsook recht zou hebben teneinde op een deel van het *management incentive pakket*.

De bestuurders Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout (conform artikel 523 par. 1, 4^{de} lid van het Wb. Venn.) en Jean-François Meys verlaten de vergadering,

BERAADSLAGING

De bestuurders beraadslagen of zij dergelijke brief met dit voorstel wensen te richten aan de banken.

Er wordt door een van de bestuurders op gewezen dat indien men beslist over te gaan tot creatie van warrants voor het huidige management, dit hoofdzakelijk tot doel heeft de begunstigten van de warrants te behouden binnen de Vennootschap alsook hen te vergoeden voor toekomstige prestaties en de warrants niet zullen worden toegekend omdat zij thans tussentijdse financiering zullen verschaffen.

De overige bestuurders bevestigen deze zienswijze en verklaren zich hiermee volledig akkoord.

De bestuurders stellen voor om een maximale interestvoet van Euribor 1 maand + 3% voor een totaal bedrag van 425.000 EUR vast te pinnen.

De bestuurders evalueren het herwerkte voorstel en verklaren dat dit hun enige optie is met het oog op de continuïteit. Het alternatief bestaat eruit het faillissement aan te vragen. Zij duiden er wel op dat de toe te kennen brugfinanciering en werkkapitaalfinanciering een essentieel element van dit voorstel van de banken is. Zonder deze financiering kan de continuïteit van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen namelijk niet gegarandeerd worden tot en met de buitengewone algemene vergadering.

Na een grondige analyse van het voorliggend voorstel, verklaren de bestuurders dat zij reeds sedert het prille begin alles doen om de continuïteit van de groep te blijven verdedigen mits inachtnaam van alle belangen van de verscheidene stakeholders. Zij vertrouwen erop dat het herwerkte voorstel tegemoet komt aan veel van de bezorgdheden van de banken en zijn ervan overtuigd dat dit een kans op slagen heeft.

BESLISSING

De raad van bestuur beslist na beraadslaging met eenparigheid van stemmen om Filip Lesaffer en Henri Meyers te machtigen om de ontwerpbrief te finaliseren in samenspraak met LRM en te ondertekenen in naam en voor rekening van de Vennootschap

De bestuurders Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout en Jean-François Meys vervoegen opnieuw de vergadering. De overige bestuurders lichten mondeling de beslissingen die door de raad van bestuur werden genomen toe.

Notulen van de raad van bestuur van 6 februari 2014 met betrekking tot aangepast voorstel van Philiep Van Eeckhout en LRM

Op basis van de correspondentie en de gesprekken met de banken, lijst de raad van bestuur de punten waaraan dient tegemoet te komen teneinde tot een akkoord met de banken te komen, op.

Na interne berekening, werkt de raad van bestuur het volgende voorstel uit:

- de koopprijs voor de openstaande schuldvorderingen van de banken te verhogen met EUR 630.000 om in totaal EUR 5.800.000 te bedragen, met uitsluiting van de bankgaranties alsook de KBC lease overeenkomsten;
- geen werkkapitaallijn dient nog verstrekt te worden door de banken, het voorgaande wordt opgevangen door LRM en het management;
- de bestaande bankgarantielijnen blijven behouden tot op de datum van kapitaalverhoging. Bij kapitaalverhoging vervallen deze bankgarantielijnen behoudens indien 50% van het openstaande bedrag onder deze bankgarantielijnen op een geblokkeerde rekening wordt gestort; en

- de *cash sweep*, uitgevoerd op 31 januari door de banken, wordt ongedaan gemaakt.

BELANGENCONFLICT

De bestuurders, Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout, verklaren een belangenconflict te hebben met het huidige voorstel.

Filip Lesaffer verduidelijkt dat hij bij doorgang van dergelijke voorstel begunstigde is van het *management incentive plan*. Verder zal hij ook deelnemen aan de kapitaalverhoging door minimum EUR 100.000 mee te investeren in het vehikel gecontroleerd door Philiep Van Eeckhout en zal hij participeren in de nodige brugfinanciering.

Het belangenconflict in hoofde van Philiep Van Eeckhout is overduidelijk aangezien hij degene is die zich ertoe verbindt om in te schrijven op EUR 7.000.000.

Jean-François Meys verklaart dat hij een belangenconflict heeft, gelet op het feit dat hij bereid is EUR 25.000 mee te financieren in de brugfinanciering, alsook recht zou hebben op een deel van het *management incentive* pakket.

De bestuurders Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout en Jean-François Meys verlaten de vergadering, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

BESLISSING

De raad van bestuur beslist met eenparigheid van stemmen:

- De raad van bestuur besluit om het voorstel uiteengezet in de notulen ten vertrouwelijke titel via haar raadsman over te maken aan de raadsman van de banken; en
- De raad van bestuur verleent hierbij een volmacht aan Filip Lesaffer om in naam en voor rekening van de vennootschap de onderhandelingen verder te voeren met de banken teneinde een voorstel waarbij de continuïteit van de vennootschap en haar dochtervennootschappen wordt bewerkstelligd, uit te werken.

Notulen van de raad van bestuur van 12 februari 2014 met betrekking tot reactie van de banken op vertrouwelijk voorstel van 6 februari

De bestuurders, Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout, verklaren een belangenconflict te hebben met het huidige voorstel.

Filip Lesaffer verduidelijkt dat hij bij doorgang van dergelijke voorstel begunstigde is van het *management incentive plan*. Verder zal hij ook deelnemen aan de kapitaalverhoging door minimum EUR 100.000 mee te investeren in het vehikel gecontroleerd door Philiep Van Eeckhout en zal hij participeren in de nodige brugfinanciering.

Het belangenconflict in hoofde van Philiep Van Eeckhout is overduidelijk aangezien hij degene is die zich ertoe verbindt om in te schrijven op een kapitaalverhoging waarbij de beschikbare geldmiddelen aangewend worden om de schuldvorderingen van de banken over te nemen.

Jean-François Meys verklaart dat hij een belangenconflict heeft, gelet op het feit dat hij bereid is EUR 25.000 mee te financieren in de brugfinanciering, alsook recht zou hebben op een deel van het *management incentive* pakket.

De bestuurders Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout en Jean-François Meys verlaten de vergadering, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

BESLISSING

De raad van bestuur beslist met eenparigheid van stemmen:

- De raad van bestuur beslist dat, alvorens zij een beslissing inzake de (dis-)continuïteit van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen wenst te nemen, zij een duidelijk overzicht wenst te ontvangen inzake het voorstel van de banken en het voorstel van LRM en De heer Van Eeckhout en in het bijzonder of er geen raakvlakken gevonden kunnen worden teneinde alsnog tot een akkoord te komen. De raad van bestuur verzoekt Filip Lesaffer om een dergelijk memo op te stellen.
- De raad van bestuur beslist om morgen om 11 uur een conference call te houden teneinde het memo te bespreken en ook een fysieke vergadering te organiseren omstreeks 17uur in de kantoren van Stibbe met het oog op het nemen van een definitieve beslissing.

Notulen van de raad van bestuur van 13 februari 2014 met betrekking tot memo opgesteld door Filip Lesaffer zoals gevraagd in raad van bestuur van 12 februari 2014

De raad van bestuur bevestigt een ontwerp van het memo, opgesteld door Filip Lesaffer, ontvangen te hebben. Elk van de bestuurder verklaart dat de memo voor hem/haar duidelijk genoeg is en hij/zij geen verdere vragen heeft.

BELANGENCONFLICTEN

De bestuurders, Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout, verklaren een belangenconflict te hebben met het huidige voorstel.

Filip Lesaffer verduidelijkt dat hij bij doorgang van dergelijke voorstel begunstigde is van het *management incentive plan*. Verder zal hij ook deelnemen aan de kapitaalverhoging door minimum EUR 100.000 mee te investeren in het vehikel gecontroleerd door Philiep Van Eeckhout en zal hij participeren in de nodige brugfinanciering.

Het belangenconflict in hoofde van Philiep Van Eeckhout is overduidelijk aangezien hij degene zou zijn die samen met LRM de openstaande schuldvorderingen van de banken zou overnemen voor een totaal bedrag van circa EUR 6.500.000.

Jean-François Meys verklaart dat hij een belangenconflict heeft, gelet op het feit dat hij bereid is EUR 25.000 mee te financieren in de brugfinanciering, alsook recht zou hebben op een deel van het *management incentive* pakket.

De bestuurders Filip Lesaffer en Philiep Van Eeckhout en Jean-François Meys verlaten de vergadering, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen

BESLISSING

De raad van bestuur beslist met eenparigheid van stemmen:

- De raad van bestuur verklaart zich akkoord met het voorstel uiteengezet in het memo en verleent hierbij een volmacht aan Filip Lesaffer om in naam en voor rekening van de Vennootschap deze piste voor te leggen aan LRM en Philiep Van Eeckhout voor akkoord.
- De raad van bestuur verleent hierbij de nodige instructies aan haar adviseurs om de noodzakelijke juridische documenten op te stellen, met name (i) een *Term Sheet*, aan te gaan door de Vennootschap, LRM en Philiep Van Eeckhout en (ii) een *standstill agreement*, af te sluiten door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en de banken, en contact op te nemen met de adviseurs van de banken zodanig dat bij akkoord van LRM en Philiep Van Eeckhout aangaande het memo zo spoedig mogelijk tot ondertekening van deze bovenvermelde documenten kan worden overgegaan.
- De raad van bestuur beslist om de vergadering gepland vandaag om 17uur te annuleren maar morgen om 13uur een nieuwe vergadering te houden zodanig dat de raad van bestuur in kennis kan worden gesteld van de reactie van LRM, Philiep Van Eeckhout en de banken op het memo en het daarin vervatte voorstel.

Notulen van de raad van bestuur van 14 februari 2014 met betrekking tot kennisname en goedkeuring van de transacties

Op basis van het ontwerp van de term sheet en de standstill agreement, waarvan elke bestuurder bevestigt een exemplaar te hebben ontvangen, licht de voorzitter aan de overige bestuurders toe dat de krijtlijnen van de voorgenomen transacties de volgende zijn (gezamenlijk de “Transacties”):

A.1. De Limburgse Reconversie Maatschappij (“LRM”) en Gimarco BVBA, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gecontroleerd door de heer P. Van Eeckhout, (“Gimarco”) zullen een overeenkomst sluiten met ING Belgium NV, KBC Bank NV en KBC Lease Belgium NV (de “Banken” en de “Assignment Agreement”), teneinde de overdracht aan LRM en Gimarco te bewerkstellingen voor een overname som ten belope van EUR 5.586.602 (waarbij EUR 5.285.607 betaald wordt door Gimarco en EUR 300.995 betaald wordt door LRM) van alle rechten en plichten die de Banken hebben onder alle kredietovereenkomsten (de “Overgedragen Schuldvorderingen”), zijnde:

- a) de schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV ten belope van circa EUR 29.772.882,85;
- b) de schuldvorderingen t.a.v. Renogen SA ten belope van circa EUR 22.015.810,89;
- c) de schuldvorderingen t.a.v. AmelBio SA ten belope van circa EUR 523.620,34.

Hieruit volgt dat de operationele leasingsovereenkomsten, i.e. ING Lease met nummer 163722-OL-0 en KBC Lease 100654-LF-0, niet worden overgedragen aan LRM of KBC. Bijkomend blijft de IRS overeenkomst aangegaan met Belfius onder het nummer

SMU07L07767010000743317MURIRS bestaan. De IRS overeenkomsten met KBC en ING zullen door ING en KBC intern vereffend zonder extra kosten voor de vennootschappen van de 4Energy Invest groep.

A.2. Voorts zullen LRM en Gimarco een overeenkomst sluiten met de Banken, teneinde de overdracht aan LRM en Gimarco te bewerkstelligen van de eigendom van de geleasde activa waarna de lease agreement zal worden beëindigd (de “Leased Assets” en de “Sale and Purchase Agreement”), voor een bedrag van EUR 906.398, waarbij EUR 774.393 betaald wordt door Gimarco en EUR 132.005 betaald wordt door LRM.

B. LRM, de heer Philiep Van Eeckhout, CI2I BVBA en Jean-Francois Meys Sprl zullen tevens uitdrukkelijk een overbruggingskrediet ter beschikking stellen aan de Vennootschap en 4HamCogen NV, voor een bedrag van maximaal EUR 425.000, overeenkomstig de voorwaarden en modaliteiten opgenomen in het ontwerp van Bridge Facility Agreement (de “Bridge Facility Agreement”)

C. Volgend op de overname van de Overgedragen Schuldvorderingen en de Leased Assets, zoals beschreven in punt A bovenstaand, wensen Gimarco en LRM thans volgende bestanddelen in te brengen in natura in het kapitaal van de Vennootschap (de “Inbreng”):

(i) de Overgedragen Schuldvorderingen, zoals opgelijst onder A.1, die zullen worden ingebracht aan een waarde van EUR 5.586.602, waarbij EUR 5.285.607 betaald wordt door Gimarco en EUR 300.995 betaald wordt door LRM;

(ii) de Leased Assets of de schuldvordering, zoals beschreven onder punt A.2, die zullen worden ingebracht aan een waarde van EUR 906.398, waarbij EUR 774.393 betaald wordt door Gimarco en EUR 132.005 betaald wordt door LRM; en

(iii) de achtergestelde lening (inclusief interesten) die LRM verstrekt had aan 4HamCogen voor een bedrag ten belope van EUR 6.365.914,65 en die ingebracht zal worden aan EUR 600.000.

De Inbreng zal leiden tot een kapitaalverhoging, waaraan een uitgifte van 177.325.000 nieuwe aandelen zal beantwoorden, waarvan er 25.825.000 zullen toekomen aan LRM en 151.500.000 zullen toekomen aan Gimarco, i.e. respectievelijk 13,6% en 79,8%.

D. Teneinde de Vennootschap voldoende financiële ademruimte te geven, zal volgend op de kapitaalverhoging tevens een krediet ter beschikking gesteld worden aan de Vennootschap voor een totaal bedrag van 2.000.000 EUR (de “Facility Agreement”), waarvan 1.730.000 EUR en 270.000 EUR ter beschikking gesteld zal worden door respectievelijk Gimarco en LRM.

E. Om, ten slotte, het huidige management van de Vennootschap op termijn te stimuleren en te binden aan de Vennootschap zullen warrants uitgegeven worden, waarvan de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden zullen worden uiteengezet in een gedetailleerd warrantplan (het “Optieplan”). Het huidige optieplan dat in voege is en waartoe werd beslist door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap dd. 21 mei 2008 (het “Stock Option Plan 2008”) zal uitdoven, aangezien LRM en Jean-Francois Meys Sprl onherroepelijk en onvoorwaardelijk verzaken aan de rechten die ze zouden kunnen putten uit het Stock Option Plan 2008 en er een oplossing gevonden zal worden voor mevrouw Marjorie Andres.

Op basis van het voorgaande, is de raad van bestuur ervan overtuigd dat deze Transacties het mogelijk maakt de activiteit van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen in continuïteit verder te zetten.

Philiep Van Eeckhout verklaart:

- dat hij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits hij enerzijds als bestuurder van de Vennootschap mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om de kapitaalverhoging door de Inbreng, ten gevolge waarvan 177.325.000 nieuwe aandelen beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven, goed te keuren en dat hij anderzijds onrechtstreeks via een door hem gecontroleerde vennootschap, met name Gimarco BVBA, zal inschrijven op nieuwe aandelen die beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven ten gevolge van deze Inbreng en dat hij via Gimarco BVBA een financiering ter beschikking stelt voor een maximaal bedrag van 1.730.000 EUR.

- dat het tegenstrijdig belang in zijn hoofde gerechtvaardigd is omdat de kapitaalverhoging door de Inbreng tegen uitgifte van nieuwe aandelen beneden fractiewaarde in het belang is van de Vennootschap en de Vennootschap in staat zal stellen om nieuwe geldmiddelen aan te trekken. De Vennootschap zal op deze manier haar liquiditeits- en solvabiliteitsratio aanzienlijk verbeteren, wat de onmiddellijke continuïteit van de Vennootschap ten goede zal komen. Bovendien zal de geplande kapitaalverhoging leiden tot een versterking van het eigen vermogen en de geconsolideerde balansstructuur van de Vennootschap.
- dat hij de commissaris hiervan vooraf in kennis heeft gesteld.
- dat hij de vergadering verlaat in overeenstemming met artikel 523, § 1, lid 4 van het Wetboek van Vennootschappen.

Filip Lesaffer verklaart:

- dat hij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits hij enerzijds als bestuurder van de Vennootschap mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om de kapitaalverhoging door de Inbreng, ten gevolge waarvan 177.325.000 nieuwe aandelen beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven, goed te keuren en dat hij anderzijds, onrechtstreeks via Gimarco BVBA, zal inschrijven op nieuwe aandelen die beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven ten gevolge van de Inbreng en dat er via Gimarco BVBA een financiering ter beschikking gesteld wordt voor een maximaal bedrag van 1.730.000 EUR.
- dat het tegenstrijdig belang in zijn hoofde gerechtvaardigd is omdat de kapitaalverhoging door de Inbreng tegen uitgifte van nieuwe aandelen beneden fractiewaarde in het belang is van de Vennootschap en de Vennootschap in staat zal stellen om nieuwe geldmiddelen aan te trekken. De Vennootschap zal op deze manier haar liquiditeits- en solvabiliteitsratio aanzienlijk verbeteren, wat de onmiddellijke continuïteit van de Vennootschap ten goede zal komen. Bovendien zal de geplande kapitaalverhoging leiden tot een versterking van het eigen vermogen en de geconsolideerde balansstructuur van de Vennootschap.
- Voorts dat hij, naast het hierboven uiteengezet mogelijks belangenconflict, een ander strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits hij enerzijds als lid van de raad van bestuur mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om warrants op aandelen uit te geven onder de voorwaarden zoals gedetailleerd uiteengezet in het Optieplan, en dat hij anderzijds begunstigde is bij datzelfde Optieplan.
- Voorts dat het tegenstrijdig belang in zijn hoofde gerechtvaardigd is omdat de voorwaarden van de warrants, zoals opgenomen in het Optieplan, voor alle begunstigden gelijk zijn en er geen bijzondere en/of afwijkende voorwaarden voorzien zijn voor hem.
- dat hij de commissaris hiervan vooraf in kennis heeft gesteld.

- dat hij de vergadering verlaat in overeenstemming met artikel 523, § 1, lid 4 van het Wetboek van Vennootschappen

Jean-François Meys (i.e. geen bestuurder van de Vennootschap) informeert de raad van bestuur voor zover als nodig, ten slotte, dat hij een belangenconflict heeft, gelet op het feit dat hij bereid is EUR 25.000 mee te financieren in de brugfinanciering, alsook recht zou hebben op een deel van het management incentive pakket.

De raad van bestuur beslist met eenparigheid van stemmen:

- De raad van bestuur besluit de *term sheet*, de *standstill agreement* en *bridge facility agreement* (de "**Documenten**"), de Transacties en de uitvoering van de Transacties, goed te keuren.
- De raad van bestuur besluit alle andere overeenkomsten, documenten, verklaringen, certificaten, kennisgevingen of handelingen die de Vennootschap moet aangaan, uitvoeren of afleveren in verband met, of die dienstig of nuttig zijn voor, de Documenten, de Transacties of de uitvoering van de Documenten of de Transacties, goed te keuren.
- De raad van bestuur verleent onherroepelijk en onvoorwaardelijk volmacht aan Filip Lesaffer, individueel handelend en met recht van indeplaatsstelling om (i) de Documenten alsook alle andere in besluit 2 hierboven goedgekeurde documenten verder te onderhandelen, voor te bereiden, te wijzigen, finaliseren en te ondertekenen en (ii) in het algemeen, alles te doen wat nodig of nuttig is voor de uitvoering van deze volmacht.
- De raad van bestuur beslist om een nieuwe raad van bestuur te houden op 28 februari 2014 teneinde door Filip Lesaffer geïnformeerd te worden over de status van de Transacties en eventuele opmerkingen door te geven aan Filip Lesaffer, voorafgaand aan de ondertekening van de *investment agreement*, de *assignment agreement* en de *sale and purchase agreement*, zoals thans vooropgesteld als ondertekeningsdatum in de *term sheet* en *standstill agreement*.

Notulen van de raad van bestuur van 28 februari 2014 met betrekking tot bespreking en goedkeuring van de bijzondere verslagen art 582, 583, 596 en 602 van het Wetboek van Vennootschappen, kennisname van de verslagen van de commissaris opgesteld overeenkomstig artikel 582, 596 en 602 van het Wetboek van Vennootschappen, bespreking en goedkeuring van de documenten opgesteld met betrekking tot de uitgifte van de warrants op aandelen, bespreking en goedkeuring van de 'facility agreement', de 'assignment agreement', de 'investment agreement' en de 'sale and purchase agreement' en de bijeenroeping van een buitengewone algemene vergadering van de vennootschap

BELANGENCONFLICTEN

VEM BVBA, vast vertegenwoordigd door Philiep Van Eeckhout, verklaart:

- dat zij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits zij enerzijds als bestuurder van de Vennootschap mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om de kapitaalverhoging door inbreng in natura, ten gevolge waarvan 177.325.000 nieuwe aandelen beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven, goed te keuren en dat zij anderzijds vast vertegenwoordigd wordt door Philiep Van Eeckhout, i.e. de persoon die (onrechtstreeks via een door hem gecontroleerde vennootschap, met name Gimarco BVBA) zal inschrijven op nieuwe aandelen die beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven ten gevolge van deze inbreng in natura in de Vennootschap en dat er via Gimarco BVBA een financiering ter beschikking gesteld wordt voor een maximaal bedrag van 1.730.000 EUR.
- dat het tegenstrijdig belang in haar hoofde gerechtvaardigd is omdat de kapitaalverhoging door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen beneden fractiewaarde in het belang is van de Vennootschap en de Vennootschap in staat zal stellen om nieuwe geldmiddelen aan te trekken. De Vennootschap zal op deze manier haar liquiditeits- en solvabiliteitsratio aanzienlijk verbeteren, wat de onmiddellijke continuïteit van de Vennootschap ten goede zal komen. Bovendien zal de geplande kapitaalverhoging leiden tot een versterking van het eigen vermogen en de geconsolideerde balansstructuur van de Vennootschap.
- dat zij de commissaris hiervan vooraf in kennis heeft gesteld.
- dat zij de vergadering verlaat in overeenstemming met artikel 523, § 1, lid 4 van het Wetboek van Vennootschappen.

CI2I BVBA, vast vertegenwoordigd door Filip Lesaffer, verklaart:

- dat zij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits zij enerzijds als bestuurder van de Vennootschap mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om de kapitaalverhoging door inbreng in natura, ten gevolge waarvan 177.325.000 nieuwe aandelen beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven, goed te keuren en dat zij anderzijds vast vertegenwoordigd wordt door Filip Lesaffer, i.e. de persoon die een participatie zal aanhouden in de vennootschap, met name Gimarco BVBA, die zal inschrijven op nieuwe aandelen die beneden fractiewaarde zullen worden uitgegeven ten gevolge van een inbreng in natura in de Vennootschap en dat er via Gimarco BVBA een financiering ter beschikking gesteld wordt voor een maximaal bedrag van 1.730.000 EUR.
- dat het tegenstrijdig belang in haar hoofde gerechtvaardigd is omdat de kapitaalverhoging door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen beneden fractiewaarde in het belang is van de Vennootschap en de Vennootschap in staat zal stellen om nieuwe geldmiddelen aan te trekken. De Vennootschap zal op deze manier haar liquiditeits- en solvabiliteitsratio aanzienlijk verbeteren, wat de onmiddellijke continuïteit van de Vennootschap ten goede zal komen. Bovendien zal de geplande kapitaalverhoging leiden tot een versterking van het eigen vermogen en de geconsolideerde balansstructuur van de Vennootschap.

- Voorts dat zij, naast het hierboven uiteengezet mogelijks belangenconflict, een ander strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft met de te nemen beslissingen, vermits zij enerzijds als lid van de raad van bestuur mede voorstelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om warrants op aandelen uit te geven onder de voorwaarden zoals gedetailleerd uiteengezet in het warrantplan en dat zij anderzijds begunstigde is bij datzelfde warrantplan.
- Voorts dat het tegenstrijdig belang in haar hoofde gerechtvaardigd is omdat de voorwaarden van de warrants, zoals opgenomen in het warrantplan, voor alle begunstigten gelijk zijn en er geen bijzondere en/of afwijkende voorwaarden voorzien zijn voor CI2I BVBA.
- dat zij de commissaris hiervan vooraf in kennis heeft gesteld.
- dat zij de vergadering verlaat in overeenstemming met artikel 523, § 1, lid 4 van het Wetboek van Vennootschappen

BERAADSLAGING EN BESLISSINGEN

De in deze notulen gedefinieerde termen die verband houden met de uitgifte van de warrants op aandelen, hebben, tenzij de context anders vereist, de betekenis zoals uiteengezet in het warrantplan.

In uitvoering van de beslissingen genomen door de raad van bestuur van 14 februari 2014, werden alle documenten die Vennootschap moet aangaan, uitvoeren of afleveren in verband met de (uitvoering van) de Transacties (zoals gedefinieerd in de notulen 14 februari 2014) voorbereid. In het algemeen, stelt de raad van bestuur dat alle documenten die haar vandaag ter nazicht worden overgemaakt in overeenstemming zijn met de Transacties, zoals beschreven in de notulen van de raad van bestuur van 14 februari 2014.

In het bijzonder neemt de raad van bestuur van de Vennootschap vervolgens na verdere beraadslaging, en voor zover als nodig, de volgende beslissingen:

Goedkeuring van de volgende bijzondere verslagen van de raad van bestuur: (i) het bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen, (ii) het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, (iii) het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen en (iv) het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

Kennisname van de volgende verslagen van de commissaris: (i) het verslag opgesteld overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen, (ii) het verslag opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen en (iii) het verslag opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen

Goedkeuring van de documenten opgesteld met betrekking tot de uitgifte van de warrants op aandelen: (i) het warrantplan en (ii) de Warrantovereenkomst.

Goedkeuring van de voorwaarden en de modaliteiten van: (i) de facility agreement, (ii) de assignment agreement, (iii) de investment agreement en (iv) de sale and purchase agreement.

De raad van bestuur beslist om een buitengewone algemene vergadering, die uiterlijk op 30 april 2014 dient samen te komen, samen te roepen op het kantoor van notarissen Vroninks en Ricker in de Kapitein Crespelstraat 16, 1050 Brussel.

De raad van bestuur verleent volmacht aan twee (2) bestuurders van de Vennootschap, gezamenlijk handelend, met elk een recht van indeplaatsstelling, om (i) alle documenten te ondertekenen, die betrekking hebben op de implementatie van het warrantplan; (ii) de oproeping voor de bijeenroeping van de buitengewone algemene vergadering, die o.a. zal moeten beslissen over de kapitaalverhoging en de uitgifte van de warrants, te laten publiceren; en (iii) de verslagen te ondertekenen.

Voor zover als nodig, herbevestigt de raad van bestuur de door haar verleende volmacht aan Filip Lesaffer bij beslissing van de raad van bestuur van 14 februari 2014 met het oog op de ondertekening van de overeenkomsten hierboven opgesomd.

5.14 Informatie verstrekt in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007

De elementen die moeten worden verstrekt in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, voor zover deze elementen gevolgen zouden kunnen hebben in geval van een openbaar overnamebod, worden gedetailleerd besproken in het verslag van de raad van bestuur over de geconsolideerde financiële jaarrekeningen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 in overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Wetboek van vennootschappen (zie sectie 3.9).

5.15 Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité (artikel 96, 9° van het Belgische Wetboek van vennootschappen)

In het verleden werden door de raad van bestuur van 4Energy Invest een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een adviescomité opgericht. Deze comités hadden een louter adviserende rol en de uiteindelijke besluitvorming bleef de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, heeft de raad van bestuur de taken en verantwoordelijkheid terug naar zich toegetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Deze aanpak zal waarschijnlijk worden aangehouden in 2014.

Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers, is onafhankelijk bestuurder. Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer, is niet-uitvoerend bestuurder. Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer,

en Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer zijn deskundig in boekhouding en audit, zoals blijkt uit hun vorige functies als beleggingsbeheerder en CFO, en uit de bestuursfuncties die zij in verschillende vennootschappen uitoefenen.

Wanneer de raad van bestuur taken en verantwoordelijkheden opneemt van het auditcomité, zal de bijeenkomst niet voorgezeten worden door de Uitvoerend Voorzitter, maar door een niet-uitvoerend bestuurder.

5.16 Verklaring inzake Corporate Governance (art. 96, paragraaf 2 van het Belgische Wetboek van vennootschappen)

5.16.1 Referentiecode

4Energy Invest heeft een corporate governance charter aangenomen in lijn met de Belgische Corporate Governance Code, uitgegeven op 12 maart 2009 (tweede editie) door de Belgische Commissie Corporate Governance (de 'Code'). 4Energy Invest heeft de Code aangenomen als referentiecode. De Code is gebaseerd op een 'pas toe of leg uit'-systeem. Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Code na te leven, maar kunnen afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (doch niet van de principes) op voorwaarde dat zij de rechtvaardigingen voor een dergelijke afwijking bekendmaken. 4Energy Invest leeft de principes van de Code na, maar is van mening dat bepaalde afwijkingen van de bepalingen gerechtvaardigd zijn in het licht van zijn specifieke situatie. Met het van kracht worden van de wet op 6 april 2010 (i) is het niet mogelijk af te wijken van sommige bepalingen van de Code en (ii) is het verplicht aan te geven welke bepalingen van de Code tijdens het jaar niet werden nageleefd, en een verklaring te geven voor de redenen van de niet-naleving. De afwijkingen van 4Energy Invest worden uitgelegd in deze verklaring inzake Corporate Governance en zijn geldig volgens de wet van 6 april 2010.

Het corporate governance charter van 4Energy Invest is het laatst bijgewerkt op 5 november 2009 en kan worden geraadpleegd op de website van 4Energy Invest: www.4energyinvest.com

5.16.2 Raad van bestuur

De rol van de raad van bestuur bestaat erin het succes van de Vennootschap op lange termijn na te streven door blijf te geven van leiderschap en ondernemingszin en risicobeoordeling en -beheer mogelijk te maken.

Krachtens de statuten van 4Energy Invest is de raad van bestuur samengesteld uit minimaal zes en maximaal tien leden. Volgens de principes van de Code dient ten minste de helft van de leden niet-uitvoerend (non-executive) bestuurder te zijn, en ten minste drie bestuurders dienen onafhankelijk te zijn overeenkomstig de criteria bepaald in het Belgische Wetboek van vennootschappen en in de Code.

Op de datum van dit jaarverslag is de raad van bestuur van 4Energy Invest samengesteld uit zes leden, waaronder één onafhankelijk bestuurder. Deze leden zijn:

Naam	Functie	Start mandaat	Einde mandaat
Enerpro SPRL, met permanent vertegenwoordiger Yves Crits	Niet-uitvoerend bestuurder	2012	2016
VEM BVBA, met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout	Niet-uitvoerend bestuurder	2012	2016
Enermoza BVBA, met permanent vertegenwoordiger Guido Schockaert	Niet-uitvoerend bestuurder	2012	2016
Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer	Uitvoerend voorzitter	2012	2016
Hamaco BVBA met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers (onafhankelijk bestuurder)	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder	2012	2016
Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer	Niet-uitvoerend bestuurder	2013	2016

De raad van bestuur kiest een voorzitter uit zijn niet-uitvoerende leden op basis van zijn kennis, vakkundigheid, ervaring en bemiddelingsvermogen. De voorzitter van de raad van bestuur is verantwoordelijk voor de leiding van de raad van bestuur. De voorzitter neemt de nodige maatregelen opdat binnen de raad van bestuur een klimaat van vertrouwen tot stand komt dat bijdraagt tot een open discussie, opbouwende kritiek en steun voor de besluiten die de raad van bestuur neemt. De voorzitter stimuleert een daadwerkelijke interactie tussen de raad en het uitvoerend managementteam. De voorzitter onderhoudt een nauwe band met de CEO, biedt steun en advies en respecteert daarbij ten volle de uitvoerende verantwoordelijkheden van de CEO.

Momenteel is Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer, aangesteld als voorzitter van de raad van bestuur. Voor een overzicht van de uitvoerend bestuurders, zie 5.16.3.4(vi).

De raad van bestuur vergadert wanneer de belangen van de Vennootschap dit vereisen of op verzoek van twee bestuurders. In principe zal de raad van bestuur regelmatig en ten minste vier keer per jaar bijeenkomen. De beslissingen binnen de raad van bestuur vereisen een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

In 2013 is de raad van bestuur 15 keer samengekomen. Het globale aanwezigheidspercentage van de bestuurders bedroeg 88 %.

Aanwezigheid op vergaderingen van de raad van bestuur:

Naam	Noot	Bijgewoonde vergaderingen
Enerpro SPRL, met permanent vertegenwoordiger Yves Crits		8
Nico Terry BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nico Terry	Ontslag genomen 28/02/2013	1
Enermoza BVBA, met permanent vertegenwoordiger Guido Schockaert		13
Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer		15
Hamaco BVBA met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers (onafhankelijk bestuurder)		14
VEM BVBA, met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout		15
Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer		14

Noot met betrekking tot onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder voldoet pas als onafhankelijk bestuurder als hij minstens voldoet aan de criteria bepaald in artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen, die als volgt kunnen worden samengevat:

- Geen uitvoerend lid van de raad zijn, geen functie uitoefenen als lid van het uitvoerend comité of als een persoon die het dagelijks beheer van de Vennootschap wordt toevertrouwd of geen aan de Vennootschap gelieerde vennootschap of persoon zijn, en in de afgelopen vijf jaar voor de benoeming niet in een dergelijke positie hebben verkeernd.
- Niet meer dan drie termijnen als niet-uitvoerend bestuurder van de raad hebben gediend, zonder daarbij een totale termijn van twaalf jaar te overschrijden.
- Geen werknemer van het senior management zijn (zoals gedefinieerd in artikel 19,2° van de Belgische Wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of van een aan de Vennootschap gelieerde vennootschap of persoon, en in de afgelopen drie jaar voor de benoeming niet in een dergelijke positie hebben verkeernd.
- Geen significante verloning of een andere significant voordeel van financiële aard ontvangen of hebben ontvangen van de Vennootschap of van een aan de Vennootschap gelieerde

vennootschap of persoon, anders dan een eventuele bonus of vergoeding (*tantièmes*) die hij ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad.

- Geen aandeelhoudersrechten hebben (direct of via een of meer vennootschappen onder zijn controle) die 10 % of meer van de aandelen van de Vennootschap of van een klasse van de aandelen van de vennootschap (indien deze er zijn) vertegenwoordigen, en geen vertegenwoordiger zijn van een aandeelhouder die in deze positie verkeert.
- Als de aandeelhoudersrechten gehouden door de bestuurder (rechtstreeks of via een of meer vennootschappen onder zijn controle) minder dan 10 % vertegenwoordigen, mag de vervreemding van dergelijke Aandelen of de uitoefening van de rechten die daaraan zijn gekoppeld niet onderworpen zijn aan enige contracten of eenzijdige verbintenissen aangegaan door de bestuurder. De bestuurder mag tevens geen aandeelhouder vertegenwoordigen die in deze positie verkeert.
- Niet in dit boekjaar of het vorige een significante zakelijke relatie gehad hebben met de Vennootschap of met een aan de Vennootschap gelieerde vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als partner, aandeelhouder, bestuurslid of lid van het senior management (zoals gedefinieerd in artikel 19,2° van de hoger vernoemde Belgische Wet van 20 september 1948) van een vennootschap of een persoon die een dergelijke relatie heeft.
- Niet momenteel of in de afgelopen drie jaar een partner of een werknemer zijn geweest van de huidige of voorgaande commissaris van de Vennootschap of van een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap.
- Geen uitvoerend bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend lid van de raad is, geen andere significante banden hebben met uitvoerend bestuurders van de Vennootschap via betrokkenheid in andere vennootschappen of organen;
- Geen echtgeno(o)te, wettelijk samenwonende partner of naast familielid (door huwelijk of door geboorte) tot de tweede graad zijn van een lid van de raad, een lid van het uitvoerend comité, een persoon die belast is met het dagelijks bestuur of een lid van het senior management (zoals gedefinieerd in artikel 19,2° van de hoger vernoemde Belgische Wet van 20 september 1948) van de Vennootschap of van een aan de Vennootschap gelieerde vennootschap of persoon, of van een persoon die zichzelf in een of meer van de omstandigheden beschreven in de voorgaande streepjes bevindt.

Volgens de raad van bestuur van de Vennootschap is Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers, onafhankelijk bestuurder. De raad van bestuur is van mening dat de huidige onafhankelijk bestuurder voldoet aan elk van de relevante criteria van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Dit wil zeggen dat er geen 3 onafhankelijke bestuurders zijn, zoals aanbevolen. Gezien de onzekere situatie van de vennootschap, is het erg moeilijk om personen met de nodige competenties en vaardigheden aan te trekken om op te treden als onafhankelijk bestuurder.

5.16.3 Comités binnen de raad van bestuur

In het verleden werden door de raad van bestuur van 4Energy Invest een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een adviescomité opgericht. Deze comités hadden een louter adviserende rol en de uiteindelijke besluitvorming bleef de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, heeft de raad van bestuur de taken en verantwoordelijkheid terug naar zich toegetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Deze aanpak zal waarschijnlijk aangehouden worden in 2014.

Hierna worden de samenstellen en het functioneren van deze comités besproken, zo ze wel zouden bestaan.

5.16.3.1 Auditcomité

Volgens de regels voor Belgische beursgenoteerde vennootschappen met betrekking tot de oprichting en de taken van het auditcomité die van kracht werden op 8 januari 2009, zou 4Energy Invest voldoen aan de omvangcriteria om zonder een afzonderlijk auditcomité te werken. 4Energy Invest heeft er echter voor gekozen om met een afzonderlijk auditcomité te blijven werken. Het auditcomité moet samengesteld zijn uit niet-uitvoerend bestuurders. Dit is het geval en is altijd het geval geweest voor het auditcomité van 4Energy Invest. In lijn met de Belgische Corporate Governance Code die vereist dat een meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk zijn, zijn twee van de drie huidige leden onafhankelijk bestuurders.

De bepalingen van artikels 3.4.4., 3.5.1. en 3.5.6. van het corporate governance charter zijn niet nageleefd, aangezien (i) er geen schema en agenda van onderwerpen die tijdens het jaar moesten worden besproken, zijn opgesteld, (ii) het auditcomité minder dan viermaal heeft vergaderd, (iii) er geen interne evaluatie van zijn eigen doeltreffendheid heeft plaatsgevonden en (iv) het auditcomité de doeltreffendheid van het externe auditproces niet heeft gecontroleerd.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, heeft de raad van bestuur de taken en verantwoordelijkheid van het auditcomité terug naar zich toegetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Deze aanpak zal waarschijnlijk worden aangehouden in 2014.

5.16.3.2 Benoemings- en Remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minimaal drie leden. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerend bestuurders, met bij voorkeur een meerderheid van onafhankelijk bestuurders.

De bepalingen van artikels 4.5.1. en 4.5.7. van het corporate governance charter zijn niet nageleefd, aangezien (i) er geen schema en agenda van onderwerpen die tijdens het jaar

moesten worden besproken, zijn opgesteld, en (ii) er geen interne evaluatie van zijn eigen doeltreffendheid heeft plaatsgevonden.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, heeft de raad van bestuur de taken en verantwoordelijkheid van het benoemings- en remuneratiecomité terug naar zich toegetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Deze aanpak zal worden aangehouden in 2014.

5.16.3.3 Adviescomité

Het adviescomité moet samengesteld zijn uit ten minste vier leden die allemaal bestuurders zijn en waarbij ten minste twee leden onafhankelijk bestuurders zijn.

Het doel van het adviescomité is (i) een grondige operationele discussie te houden over kansen of kwesties die mogelijk ontstaan bij de voorbereiding van de vergadering van de raad van bestuur die uiteindelijk over deze kwesties zal beslissen, of (ii) de Chief Executive Officer bij te staan in enige kwesties die mogelijk ontstaan in verband met investeringsbeslissingen met betrekking tot projecten in ontwikkeling, in opbouw of in exploitatie die vallen binnen het toepassingsgebied van de bevoegdheden inzake dagelijks bestuur van de CEO.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, heeft de raad van bestuur de taken en verantwoordelijkheid van het adviescomité terug naar zich toegetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Deze aanpak zal waarschijnlijk worden aangehouden in 2014.

5.16.3.4 Evaluatieproces

(i) Algemeen

Onder leiding van de voorzitter zal de raad van bestuur geregeld (bijv. ten minste om de twee tot drie jaar) zijn omvang, samenstelling en prestaties, en de omvang, samenstelling en prestaties van zijn comités beoordelen, alsmede zijn interactie met het uitvoerend management.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, heeft de raad van bestuur de taken en verantwoordelijkheid van het adviescomité terug naar zich toegetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Deze aanpak zal waarschijnlijk worden aangehouden in 2014.

5.16.4 Remuneratieverslag

4Energy Invest stelt een remuneratieverslag op met betrekking tot de remuneratie van zijn bestuurders. Dit remuneratieverslag maakt deel uit van de verklaring inzake corporate governance statement, dat deel uitmaakt van het jaarverslag.

5.16.4.1 Procedure voor (i) de opstelling van een remuneratiebeleid voor niet-uitvoerend bestuurders en uitvoerend bestuurders en (ii) het instellen van het remuneratieniveau voor niet-uitvoerend bestuurders en uitvoerend bestuurders

Het remuneratiebeleid van 4Energy Invest is ontworpen om de onderneming de kans te geven bestuurders aan te trekken, te behouden en te motiveren die over het profiel beschikken dat bepaald werd door de raad van bestuur en om een continue verbetering in de activiteiten te stimuleren.

(i) *Niet-uitvoerend bestuurders*

Op aanbeveling en voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité bepaalt de raad van bestuur de bezoldiging van de niet-uitvoerend bestuurders die aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgelegd. Het voorstel van de remuneratie dat de raad indient bij de algemene vergadering van aandeelhouders komt in principe overeen met de marktpraktijken en de verwachtingen voor bedrijven vergelijkbaar met 4Energy Invest. De remuneratie wordt ingesteld om bestuurders aan te trekken, te behouden en te motiveren die over het profiel beschikken dat bepaald werd door het benoemings- en remuneratiecomité.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het ondergaat, werd er beslist om de niet-uitvoerende bestuurders als volgt te vergoeden:

- De remuneratie van de voorzitter van de raad van bestuur is gelijk aan een jaarlijks bedrag van € 40.000.
- De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurder Hamaco BVBA is gelijk aan een jaarlijks bedrag van € 20.000.
- De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders Nadece BVBA en Enermoza BVBA is gelijk aan € 680/dag.
- De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders VEM BVBA en Enerpro Sprl is nihil.

- De voorzitter heeft het recht om naast zijn bestuurdersvergoeding ook zijn gemaakte beroepskosten te factureren.

Niet-uitvoerend bestuurders ontvangen geen prestatie gebonden remuneratie, incentives toegekend in aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven, of pensioenvoordelen.

De hierboven gepresenteerde remuneratiestructuur voor niet-uitvoerend bestuurders wordt sinds 1 januari 2012 toegepast op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité van 7 oktober 2011. De aanpassingen aan de remuneratiestructuur van de niet-uitvoerend bestuurders moeten worden gezien in het kader van het kostenverlagingsprogramma dat is opgesteld en ingevoerd om het hoofd te bieden aan de huidige financiële situatie van 4Energy Invest.

(ii) Uitvoerend bestuurders

De remuneratie van de uitvoerend bestuurders wordt vastgesteld door de raad van bestuur, op basis van de aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

Een passend gedeelte van de bezoldiging is gekoppeld aan de individuele prestaties en aan de prestaties van de Vennootschap. De voorgestelde remuneratie komt in principe overeen met de marktpraktijken en de verwachtingen voor bedrijven vergelijkbaar met 4Energy Invest. De remuneratie wordt ingesteld om de diensten van de uitvoerend bestuurders tegen concurrerende marktvoorwaarden te behouden.

De remuneratie van de uitvoerend bestuurder in 2013 is gebaseerd op een uurtarief voor geleverde prestaties. De uitvoerend bestuurder ontving in 2013 geen incentives toegekend in aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven, of pensioenvoordelen.

5.16.4.2 Remuneratie en voordelen toegekend aan bestuurders

(i) Aansprakelijkheidsverzekering voor bestuurders

Bij de oprichting van 4Energy Invest heeft de raad van bestuur beslist dat 4Energy Invest de bestuurders zal vrijwaren voor enige vordering door een derde partij gebaseerd op aansprakelijkheid van bestuurders, behalve in geval van grove nalatigheid of opzettelijk verzuim. Bijgevolg heeft 4Energy Invest een verzekering voor aansprakelijkheid van bestuurders afgesloten.

(ii) Niet-uitvoerend bestuurders

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 ontving Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers een totale remuneratie van € 20.000.

Voor de periode van Juli tot 31 december 2013 ontving Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer in haar functie van niet-uitvoerend bestuurder een totale remuneratie van € 5.206.

Enermoza BVBA, met permanent vertegenwoordiger Guido Schockaert, ontving in zijn functie van niet-uitvoerend bestuurder in 2013 een totale remuneratie van € 6.305.

Enerpro Sprl, met permanent vertegenwoordiger Yves Crits, en VEM BVBA, met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout, ontvingen in hun functie van niet-uitvoerend bestuurders geen vergoeding in 2013.

De niet-uitvoerend bestuurders hebben in 2013 geen bonussen ontvangen die zijn toegekend in aandelen, opties of enige andere rechten om aandelen te verwerven zoals goedgekeurd door of ingediend op de algemene vergadering van aandeelhouders.

(iii) Uitvoerend bestuurders

De uitvoerend bestuurder Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer, ontving in zijn functie als voorzitter van de raad van bestuur een totale remuneratie van € 40,000.

Remuneratie van de CEO

Continuous Insight2Impact BVBA, vertegenwoordigd door Filip Lesaffer, werd benoemd tot Uitvoerend Voorzitter in juli 2012. De vergoeding voor het uitvoerend werk bedraagt 680 euro per dag (exclusief beroepskosten). De jaarlijkse vergoeding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 voor het uitvoerend werk bedraagt € 111.775. Deze jaarlijkse remuneratie houdt geen rekening met de door Continuous Insight2Impact BVBA gemaakte (en gefactureerde) beroepskosten bij de uitvoering van zijn diensten voor een bedrag van € 10.553.

Remuneratie van uitvoerend bestuurders

De andere uitvoerend bestuurders worden als volgt vergoed:

Nico Terry BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nico Terry

De dienstverleningsovereenkomst met Nico Terry BVBA en Nico Terry kwam tot een einde in februari 2013. Er werd geen opzegvergoeding uitgekeerd.

De vergoeding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 van BVBA Nico Terry, vertegenwoordigd door Nico Terry, bedraagt € 14.620 (exclusief beroepskosten). Er is beslist dat er over 2012 geen variabele remuneratie zou worden betaald. Deze jaarlijkse remuneratie houdt geen rekening met de door de BVBA Nico Terry, vertegenwoordigd door Nico Terry, gemaakte (en gefactureerde) beroepskosten bij de uitvoering van zijn diensten voor een bedrag van € 1.310 en de warrants die op 12 juni 2008 zijn aangeboden door 4Energy Invest en vervolgens door BVBA Nico Terry zijn aanvaard. Deze warrants werden niet uitgeoefend en zijn aldus vervallen. Artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen is toegepast betreffende de remuneratie van BVBA Nico Terry voor het op 31 december 2013 afgesloten boekjaar. 4Energy Invest heeft geen verplichtingen om enige pensioenen of vergelijkbare voordelen te betalen aan dhr. Nico Terry of Nico Terry BVBA.

Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer, ontving voor haar tijdelijke functie van CFO tot 30 juni 2013, een remuneratie van € 60.445 (exclusief beroepskosten) en een vergoeding voor gemaakte beroepskosten van € 3.987.

5.16.4.3 Bonussen toegekend in aandelen, opties of anderszins

Op 21 mei 2008 heeft de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 4Energy Invest beslist om maximaal 900.009 warrants uit te geven. Op 21 mei 2008 heeft 4Energy Invest op alle warrants ingeschreven om ze in een latere fase toe te wijzen aan Enerpro SPRL, Nico Terry BVBA en Enermoza BVBA (direct of indirect), uitvoerend bestuurders, werknemers en consultants van 4Energy Invest (te beslissen door de raad van bestuur na advies van het benoemings- en remuneratiecomité). Op 12 juni 2008 zijn er 594.000 warrants toegewezen aan Enerpro SPRL, Nico Terry BVBA en Enermoza BVBA, die ze vervolgens hebben aanvaard. Op 12 juni 2008 zijn er 122.995 warrants toegewezen aan werknemers en consultants van 4Energy Invest, die ze vervolgens hebben aanvaard. Op 18 december 2009 zijn er 183.014 warrants toegezegd aan LRM NV in haar hoedanigheid van bestuurder van 4HamCogen, die ze vervolgens heeft aanvaard. De uitoefenprijs van de warrants die op 12 juni 2008

en 18 december 2009 zijn toegewezen bedraagt € 6,25 per warrant. Momenteel zijn alle warrants die op 21 mei 2008 waren uitgegeven, toegewezen.

Elke warrant geeft zijn houder het recht om in te schrijven op één gewoon aandeel van 4Energy Invest.

De warrants hebben een looptijd van 10 jaar, vanaf de datum van hun uitgifte. De warrants vervallen aan het einde van de periode van 10 jaar. De warrants zullen geleidelijk aan en voorwaardelijk uitoefenbaar worden, namelijk 34 % vanaf het eerste jaar na de toekenning, 67 % vanaf het tweede jaar na de datum van de toekenning, en 100 % vanaf het derde jaar na de datum van de toekenning, op voorwaarde dat de betrokken warranthouder (of zijn managementvennootschap) op die datum een consultant of werknemer van 4Energy Invest is. Enerpro SPRL, Nico Terry BVBA en Enermoza BVBA zijn voorts overeengekomen dat geen van de aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van deze warrants mogen worden overgedragen gedurende een periode van 3 kalenderjaren vanaf 17 juni 2008. De warrants zijn niet overdraagbaar inter vivos. De warrants kunnen alleen worden uitgeoefend wanneer ze definitief zijn verworven en ten vroegste vanaf 1 januari na het derde jaar na de toekenning van de warrants aan de warranthouders.

In geval van een machtswijziging bij 4Energy Invest heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om de uitoefenperiode van de warrants te verkorten, op voorwaarde dat aan de warranthouder ten minste 15 kalenderdagen worden toegekend om zijn warrants uit te oefenen. Indien de warranthouders hun warrants niet binnen deze periode uitoefenen, zullen de warrants de iure vervallen.

Warrants die door 4Energy Invest niet zijn toegewezen op het moment van ontvangst door deze laatste van een officiële aankondiging dat een overnamebod is uitgebracht op alle uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap, zullen automatisch vervallen.

Op datum van afsluiting van het boekjaar (31 december 2013) waren er nog 215.012 niet vervallen verworven warrants.

5.16.4.4 Vertrekvergoeding

Het benoemingscontract van de CEO of enige andere uitvoerend bestuurder op of na 1 juli 2009 voorziet niet in een vertrekvergoeding van meer dan 12 maanden basis- en variabele vergoeding.

5.16.5 Systemen voor interne controle en risicobeheer in verband met het financiële verslaggevingsproces

Een van de functies van het auditcomité van 4Energy Invest is toezicht houden op de efficiëntie van de interne controle- en risicobeheersystemen van de Vennootschap. Momenteel neemt de raad van bestuur deze rol op zich.

4Energy Invest heeft één boekhouder in dienst, die ook de boekhouding voert voor de dochterondernemingen. In de operationele vennootschappen werken nog 3 administratieve krachten. Dit houdt in dat het onmogelijk is om algemeen aangenomen standaarden voor

interne controle (zoals volledige scheiding van verantwoordelijkheden, jobrotatie, 4 ogen review...) te implementeren.

Daarom heeft de raad van bestuur alternatieve controleprocessen opgezet, die permanent verfijnd worden:

- Gedetailleerde maandelijkse review van de financiële rapportering;
- Maandelijkse opvolging van de performantie-indicatoren;
- Occasioneel bijwonen van management meetings en interne werkgroepen door niet-uitvoerende bestuurders, bij voorbeeld de biomassa-werkgroep, de milieu-werkgroep;
- Deelname in belangrijke onderhandelingen;
- Review en goedkeuring van alle strategische contracten (bij voorbeeld voor afname van elektriciteit en groenestroomcertificaten) door de raad van bestuur voor ondertekening .

Waar mogelijk wordt scheiding van taken toegepast, in het bijzonder op het vlak van inkomende facturen en uitgaande betalingen.

De bedrijfsrevisor heeft deze systemen voor interne controle en risicobeheer gecontroleerd.

5.16.6 Belangenconflicten en verbonden partijen

Elke bestuurder wordt aangemoedigd om zijn of haar persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat directe en indirecte belangenconflicten met de vennootschap worden vermeden. Transacties tussen de vennootschap en de leden van haar raad dienen plaats te vinden volgens normale marktvoorwaarden.

In overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, moeten alle bestuurders de raad van bestuur en de bedrijfsrevisor van de vennootschap informeren over belangenconflicten wanneer die ontstaan, en zich onthouden van de stemming over de betrokken kwestie in overeenstemming met de relevante bepalingen van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Voor zijn of haar verkiezing moet een bestuurder de raad van bestuur informeren over zijn of haar Transacties met verbonden partijen met 4Energy Invest NV of de dochterondernemingen van de vennootschap. Tijdens zijn of haar mandaat als bestuurder moet een bestuurder de voorzitter van de raad van bestuur informeren over de Transacties met verbonden partijen die hij of zij of zijn of haar gelieerde ondernemingen overwegen te verrichten. Dergelijke Transacties met verbonden partijen kunnen alleen worden verricht na goedkeuring door de raad van bestuur, in voorkomend geval in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

In het kader van het corporate governance charter van 4Energy Invest betekent een 'Transactie met verbonden partijen' van een bestuurder elke transactie om diensten of goederen te leveren aan 4Energy Invest NV of de dochterondernemingen van de Vennootschap, ofwel door de bestuurder, zijn of haar echtgeno(o)t(e) of ongehuwde wettelijke partner, een familielid (via geboorte of huwelijk) in de tweede graad, of een rechtspersoon waarover de bestuurder, zijn of

haar echtgeno(o)t(e) of ongehuwde wettelijke partner of een familielid (via geboorte of huwelijk) in de tweede graad direct of indirect de controle heeft.

Op dit moment heeft 4Energy Invest geen weet van enige situatie of band die in de toekomst kan leiden tot een belangenconflict tussen 4Energy Invest enerzijds en de verbonden partijen anderzijds, andere dan deze vermeld in sectie 5.13.

5.17 Kwijting

De raad van bestuur vraagt de aandeelhouders van de Vennootschap om de bijgevoegde statutaire jaarrekeningen goed te keuren en kwijting te verlenen aan de raad van bestuur van de vennootschap en aan de bedrijfsrevisor voor de uitvoering van hun mandaat tijdens dit boekjaar van de vennootschap.