



Jaarverslag

Over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2014

Gereguleerde informatie

Ham – 20 maart 2015

JAARVERSLAG 2014

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 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012	8
1.2.2	Geauditeerde geconsolideerde balans voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012.....	10
1.2.3	Geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012	11
1.2.4	Geauditeerde geconsolideerde mutatieoverzichten van het eigen vermogen voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012	12
1.2.5	Toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen	13
1.2.5.1	Algemene informatie en groepsstructuur	13
1.2.5.2	Overeenstemmingsverklaring	14
1.2.5.3	Vreemde valuta.....	15
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.....	17
1.2.6.1	Immateriële activa.....	17
1.2.6.2	Materiële vaste activa	17
1.2.6.3	Lease-overeenkomsten	18
1.2.6.4	Overheidssubsidies	19
1.2.6.5	Vorraden	19
1.2.6.6	Overige en handelsvorderingen	20
1.2.6.7	Geldmiddelen en kasequivalenten.....	20
1.2.6.8	Eigen vermogen.....	20
1.2.6.9	Minderheidsbelangen.....	20
1.2.6.10	Voorzieningen	21
1.2.6.11	Rentedragende leningen	21

1.2.6.12	Handelsschulden en overige kortlopende schulden.....	21
1.2.6.13	Afgeleide financiële instrumenten	21
1.2.6.14	Bijzondere waardevermindering (impairment)	22
1.2.6.15	Terugboekingen van bijzondere waardeverminderingen	22
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	26
1.2.7	Ondersteunende toelichtingen bij de geconsolideerde financiële jaarrekeningen	27
1.2.7.1	Omzet	27
1.2.7.2	Overige bedrijfsopbrengsten.....	28
1.2.7.3	Kosten van de omzet	29
1.2.7.4	Overige bedrijfskosten	29
1.2.7.5	Verplichtingen uit hoofde van huurovereenkomsten.....	30
1.2.7.6	Bijzondere waardevermindering (impairment)	31
1.2.7.7	Financiële inkomsten en kosten	32
1.2.7.8	Belastingen	33
1.2.7.9	Immateriële activa.....	34
1.2.7.10	Terreinen en gebouwen.....	34
1.2.7.11	Installaties, machines en uitrusting	35
1.2.7.12	Meubilair en rollend materieel.....	35
1.2.7.13	Leasing en vergelijkbare rechten	36
1.2.7.14	Overige materiële activa	37
1.2.7.15	Activa in aanbouw.....	38
1.2.7.16	Goodwill.....	38
1.2.7.17	Uitgestelde belastingvorderingen en - verplichtingen	38
1.2.7.18	Overige vaste activa.....	39
1.2.7.19	Vorraden	39
1.2.7.20	Handels- en overige vorderingen	39
1.2.7.21	Geldmiddelen en kasequivalenten.....	40

1.2.7.22	Aandelenkapitaal	40
1.2.7.23	Interest-bearing loans and borrowings	41
1.2.7.24	Overige schulden op lange termijn	44
1.2.7.25	Handelsschulden en overige kortlopende schulden.....	44
1.2.7.26	Financiële instrumenten.....	45
1.2.7.27	Voorzieningen	46
1.2.7.28	Personeel	47
1.2.7.29	Verbintenissen.....	48
1.2.7.30	Verbonden partijen	48
1.2.7.31	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	49
1.2.7.32	Winst per aandeel.....	50
2.	VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2014 IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 119 VAN HET BELGISCH WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN.....	51
2.1	Overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen tijdens het jaar 2014	51
2.2	Risico's en onzekerheden	53
2.3	Opmerkingen over de geconsolideerde financiële jaarrekeningen.....	53
2.4	Vooruitzichten voor het jaar 2015	62
2.5	Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.....	63
2.6	Informatie over de omstandigheden die een aanzienlijke invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de groep	63
2.7	Informatie over onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten	63
2.8	Gebruik van financiële instrumenten door de groep in het kader van het risicobeheer van de groep.....	63
2.9	Informatie verstrekt in overeenstemming met art 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007	64
2.10	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).....	67
3.	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 2014 (RPR HASSELT – BW BE 0876.488.436).....	69
4.	VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2014 IN	

OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 96 VAN HET BELGISCHE WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN	72
4.1 Ingekorte statutaire jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2014 en 31 december 2013	73
4.2 Statutair kapitaal 4Energy Invest NV	74
4.3 Samenvatting van belangrijke statutaire grondslagen voor financiële verslaggeving van 4Energy Invest NV	75
4.3.1 Basisprincipes	75
4.3.2 Bijzondere regels voor financiële verslaggeving.....	75
4.3.2.1 Oprichtingskosten	75
4.3.2.2 Immateriële activa.....	75
4.3.2.3 Materiële vaste activa	75
4.3.2.4 Vaste financiële activa en langlopende vorderingen.....	76
4.3.2.5 Vorderingen op ten hoogste één jaar	76
4.3.2.6 Beleggingen in contanten	77
4.3.2.7 Geldmiddelen en kasequivalenten.....	77
4.3.2.8 Voorzieningen voor risico's en kosten	77
4.3.2.9 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar	77
4.3.2.10 Overlopende posten van activa en verplichtingen.....	77
4.4 Feiten over de vennootschap en haar activiteiten.....	78
4.4.1 Warmtekrachtkoppeling.....	78
4.4.2 Pellet productie	78
4.5 Commentaar bij de statutaire jaarrekeningen	79
4.5.1 Statutaire balans.....	79
4.5.2 Statutaire verlies- en winstrekening.....	80
4.6 Beheer van risico's en onzekerheden	81
4.7 Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.....	82
4.8 Informatie over onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten	82
4.9 Informatie over bijkantoren.....	82
4.10 Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden.	82
4.11 Gebruik van financiële instrumenten door de Vennootschap in het kader van het risicobeheer van de Vennootschap.....	83
4.12 Verantwoording van waarderingsregels (artikel 96, 6° van het Belgische Wetboek van vennootschappen)	83

4.13 Informatie verstrekt in overeenstemming met artikel 523 en 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen	84
4.14 Informatie verstrekt in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007	94
4.15 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)	94
4.16 Verklaring inzake Corporate Governance (art. 96, paragraaf 2 van het Belgische Wetboek van vennootschappen)	95
4.16.1 Referentiecode	95
4.16.2 Raad van bestuur	95
4.16.3 Comités binnen de raad van bestuur	99
4.16.3.1 Auditcomité	99
4.16.3.2 Benoemings- en Remuneratiecomité	101
4.16.3.3 Adviescomité	104
4.16.3.4 Evaluatieproces	104
4.16.4 Remuneratieverslag	105
4.16.4.1 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	105
4.16.4.2 Remuneratie en voordelen toegekend aan bestuurders	107
4.16.4.3 Bonussen toegekend in aandelen, opties of anderszins	108
4.16.4.4 Vertrekvergoeding	108
4.16.5 Systemen voor interne controle en risicobeheer in verband met het financiële verslaggevingsproces	108
4.17 Kwijting	109
5. 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 2014 (RPR HASSELT – VAT BE 0876.488.436)	110

1. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE JAARREKENINGEN¹

1.1 Verklaring van verantwoordelijkheid

De ondergetekenden CI2I BVBA, met vast vertegenwoordiger Filip Lesaffer, Uitvoerend Voorzitter, en Dima Finance Comm. V. met vast vertegenwoordiger Dirk Slegers, Chief Financial Officer, verklaren dat, naar hun best weten:

- de geconsolideerde en statutaire jaarrekeningen voor het op 31 december 2014 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 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Notes	31-12-14	31-12-13	31-12-12
Omzet	1.2.7.1	17.753	18.703	18.836
Overige bedrijfsinkomsten	1.2.7.2	426	128	750
Inkomsten		18.180	18.832	19.586
Kosten van de omzet	1.2.7.3	-11.799	-11.985	-11.316
Personeelskosten	1.2.7.28	-2.685	-2.421	-2.279
Overige bedrijfskosten	1.2.7.4	-2.948	-1.775	-1.734
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)		747	2.651	4.257
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA) (excl. Impact IFRS 2)		1.528		
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	1.2.7.9-16	-1.526	-2.889	-6.450
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	1.2.7.6	-490	-36.794	-24.184
Bedrijfsresultaat (EBIT)		-1.269	-37.032	-26.377
Financiële inkomsten	1.2.7.7	42.814	1.004	8
Financiële kosten	1.2.7.7	-1.195	-3.565	-4.326
Netto financieel Resultaat		41.620	-2.560	-4.318
Resultaat voor belasting		40.350	-39.592	-30.695
Inkomstenbelasting	1.2.7.8	-4	-3	-6.697
Resultaat van de periode (*)		40.346 (*)	-39.595	-37.392
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39) (1)		38.571	-40.585	-36.719
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 & IFRS2) (2)		39.351	-40.585	-36.705
Toerekenbaar aan:				
Aandeelhouders van 4Energy Invest		40.346	-39.595	-37.392
Minderheidsbelangen		0	0	0
Gewogen gemiddelde aantal aandelen		5.397.882	12.520.090	12.520.090
Aantal uitgegeven warrants (niet 'in the money') per einde 2014		0	215.012	660.011
Resultaat/aandeel		7,47	-3,16	-2,99
Verwaterde resultaat/aandeel		7,47	-3,16	-2,99

- (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). De schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV en t.a.v. Renogen SA die door de kredietverstrekkers (KBC/ING/LRM) werden overgedragen aan de investeerders (Gimarco/LRM) (cf infra) bevatten tevens de marktwaaarde per 28/02/2014 van de met de kredietverstrekkers afgesloten IRS-contracten voor een bedrag van respectievelijk EUR 1.447.641 en EUR 348.281. In de uiteindelijke uitwerking werden de IRS-contracten geannuleerd door de kredietverstrekkers zonder kost voor 4HamCogen en Renogen en dienden deze bijgevolg niet meer te worden overgenomen door de investeerders. Bijgevolg diende de boekwaarde van deze IRS-contracten per 31/12/13 te worden tegen geboekt. Momenteel blijft er nog 1 IRS-contract over dat in 2007 afgesloten werd met Belfius. De tegenboeking van de IRS contracten met KBC en ING alsook de evolutie van de marktwaaarde van het overblijvende interestindekkingscontract met Belfius resulteerde in een financiële inkomst van 1.775 k EUR. Meer informatie hierover staat in secties 1.2.7.25.

- (2) Resultaat van de periode (exclusief impact ISA39/IFRS2): dit is het resultaat gecorrigeerd voor de impact van de evolutie van de marktwaarde van de interestindeckingscontracten (cf supra) en de impact van een shared based incentive waartoe de Raad van Bestuur besliste ten einde de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren. In lijn met IFRS2 werd er hiervoor een provisie aangelegd van 780 K EUR. Meer informatie hierover staat in sectie 1.2.6.17 en 1.2.7.29.

	31-12-14	31-12-13	31-12-12
Resultaat van de periode	40.346	-39.595	-37.392
Andere volledige inkomsten:			
Inkomsten met betrekking tot uitgegeven warrants	0	0	14
Inkomstenbelasting me betrekking tot onderdelen van andere volledige inkomsten	0	0	0
Andere volledige inkomsten over het jaar, netto na belasting	0	0	14
Totaal volledige inkomsten over het jaar	40.346	-39.595	-37.377

1.2.2 Geauditeerde geconsolideerde balans voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012

Activa	Notes	31-12-14	31-12-13	31-12-12
Vaste activa		10.152,684	11.001,757	50.362
Immateriële vaste activa	1.2.7.9	0,000	0,000	0
Terreinen en gebouwen	1.2.7.10	459,103	502,068	3.456
Installaties, machines en uitrusting	1.2.7.11	9.087,540	9.052,351	42.025
Meubilair en rollend materiaal	1.2.7.12	18,012	6,999	18
Leasing en vergelijkbare rechten	1.2.7.13	447,090	1.299,400	4.860
Overige materiële activa	1.2.7.14	0,000	0,000	0
Activa in opbouw	1.2.7.15	0,000	0,000	0
Goodwill	1.2.7.16	0,000	0,000	0
Uitgestelde belastingvorderingen	1.2.7.17	0,000	0,000	0
Overige vorderingen op lange termijn	1.2.7.18	140,939	140,939	4
Vlottende activa		6.120,032	4.672,996	6.160
Voorraden	1.2.7.19	902,746	1.109,609	934
Handelsvorderingen	1.2.7.20	4.341,054	2.457,157	3.417
Overige vorderingen	1.2.7.20	68,421	69,449	163
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.2.7.21	807,811	1.036,781	1.646
Totaal		16.272,716	15.674,753	56.522
Passiva		42.004,000	41.639,000	31-12-12
Eigen vermogen	1.2.7.22	10.707,952	-54.463,903	-14.869
Totaal eigen vermogen		10.707,952	-54.463,903	-14.869
Langlopende verplichtingen		1.570,144	600,095	28.504
Rentedragende leningen	1.2.7.23	327,781	401,734	28.265
Overige schulden	1.2.7.24	780,453		
Ontvangen vooruitbetalingen		50,000	0,000	0
Voorzieningen	1.2.7.27	411,910	198,360	239
Kortlopende verplichtingen		3.994,620	69.538,551	42.887
Rentedragende leningen	1.2.7.23	180,960	64.696,117	36.318
Handelsschulden	1.2.7.25	2.795,380	2.313,493	2.961
Overige schulden	1.2.7.25	1.018,280	2.528,941	3.609
Totaal		16.272,716	15.674,743	56.522

1.2.3 Geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012

	31-12-14 vs 31-12-13	31-12-13 vs 31-12-12	31-12-12 vs 31-12-11
<i>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</i>			
Netto winst (verlies) na belastingen	40.346	-39.595	-37.392
<i>Aanpassingen voor niet kas en niet operationele kosten:</i>			
Uitgestelde belastingen	0	0	6.697
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	1.526	2.889	6.211
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	490	36.794	24.184
Aandelenopties			14
Niet-gerealiseerd verlies/(winst) op financiële instrumenten	-1.776	-990	673
Financieel resultaat	-39.844	3.550	3.645
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen	743	2.648	4.032
Afname/(toename) in overige vorderingen op lange termijn	0	-137	250
Afname/(toename) in voorraden	-3	-176	63
Afname/(toename) in handelsvorderingen	-1.886	960	-23
Afname/(toename) in overige vorderingen	1	94	328
Toename/(afname) in overige schulden op lange termijn	830		
Toename/(afname) in handelsschulden	482	-647	-602
Toename/(afname) in overige schulden	265	-90	-245
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	433	2.652	3.804
<i>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</i>			
Netto investering in materiële vaste activa	-742	-225	-3.754
Netto investering in financiële vaste activa	0	0	0
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-742	-225	-3.754
<i>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</i>			
Opbrengst uit de uitgifte van kapitaal	0	0	0
Kosten mbt uitgifte van kapitaal	0	0	0
Kredietverschikking (van extern ontleningen naar intercompany)	558		
Opbrengsten uit - terugbetalingen van leningen	280	515	4.532
Financiële opbrengsten	2	14	8
Financiële kosten	-759	-3.565	-3.653
Netto kasstromen uit financiële activiteiten	80	-3.035	887
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-229	-609	936
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 1 januari	1.037	1.646	710
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 31 december	808	1.037	1.646
Mutatie	-229	-609	936

1.2.4 Geauditeerde geconsolideerde mutatieoverzichten van het eigen vermogen voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012

	31-12-14 vs 31-12-13	31-12-13 vs 31-12-12	31-12-12 vs 31-12-11
Maatschappelijk Kapitaal/Uitgiftepremies			
<i>Aan het begin van de periode</i>	24.491	24.491	24.491
Verhoging aandelenkapitaal	7.093	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>	31.584	24.491	24.491
Overgedragen resultaat			
<i>Aan het begin van de periode</i>	-78.955	-39.360	-1.982
Winst (verlies) van het jaar	40.346	-39.595	-37.392
Eigen vermogen ten gevolge van fair value conform IFRIC 19	17.733		14
<i>Aan het einde van de periode</i>	-20.876	-78.955	-39.360
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	10.708	-54.464	-14.869
Minderheidsbelangen			
<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	10.708	-54.464	-14.869

1.2.5 Toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen

1.2.5.1 Algemene informatie en groepsstructuur

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.

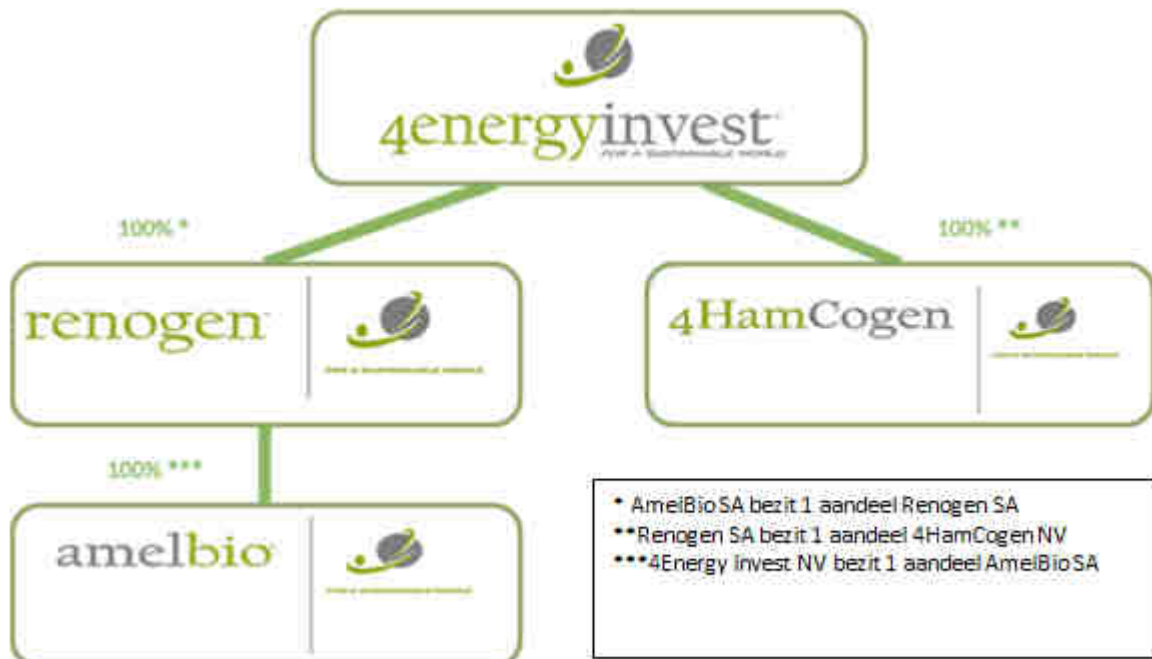
Sinds 17 juni 2008 worden de aandelen van 4Energy Invest genoteerd op Euronext Brussel. Op 24 april 2014 heeft de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap de Kapitaalverhoging goedgekeurd ten gevolge waarvan er 177.325.000 nieuwe aandelen werden gecreëerd (cf infra 1.2.7.22). De Kapitaalverhoging heeft het totale maatschappelijke kapitaal gebracht op EUR 20.948.484, vertegenwoordigd door 189.845.090 aandelen, zijnde een fractiewaarde van EUR 0,11/aandeel.

Op de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap dd. 22 mei 2014 werd de Omgekeerde Aandelensplitsing goedgekeurd. De effectieve uitvoering van deze omgekeerde aandelensplitsing vond plaats op 6 juni 2014 (cf infra 1.2.7.22). Deze heeft het aantal aandelen van de Vennootschap op 7.593.794 gebracht, wat de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op EUR 2,76/aandeel gebracht heeft, zijnde het maatschappelijk kapitaal van EUR 20.948.484 gedeeld door 7.593.794 aandelen.

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

- Amel I-warmtekrachtkoppeling ('Amel I');
- Amel II-warmtekrachtkoppeling ('Amel II');
- Amel III-pellets productie ('Amel III'): Amel III is momenteel niet in operatie. Deze installatie zal maar heropgestart worden ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden;
- Warmtekrachtkoppeling te Ham ('Ham').

De huidige groepsstructuur van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen is daarmee de volgende:



De geconsolideerde financiële jaarrekeningen werden op 20 maart 2015 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 verslagperiodes die beginnen op 1 januari 2012. Er werden geen significante wijzigingen doorgevoerd aan de IFRS in 2014 die de presentatie en toelichtingen bij de financiële verslaggeving van 2014 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 2014 nihil.

Er werden bovendien geen transacties in andere valuta dan de euro opgetekend in 2014.

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.

4Energy Invest en Renogen hebben 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.

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 NV	De Snep 3324 3945 Ham	RPR Hasselt	BE 0820.139.057

De volgende bedrijven zijn opgenomen in de consolidatie:

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	2014	2013	2012
Gebouwen	14 jaar	14 jaar	14 jaar
Installaties, machines en uitrusting	3-15 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.

Tijdens het boekjaar 2014 werden er onder de rubriek installaties, machines en uitrusting 2 bijkomende categorieën met een verschillende afschrijvingsduur gecreëerd met name voor een afschrijvingsduur van respectievelijk 3 en 4 jaar en dit in overeenstemming met de verwachte levensduur van deze installaties en machines. Voor de overige nieuwe installaties en machines met een langere levensduur besliste de Raad van Bestuur om de afschrijvingsduur vast te leggen op 7 jaar voor Renogen, wat overeenkomt met de gekende periode van toekenning van groenestroomcertificaten aan Renogen

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. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Rekening houdend met de voorgeschreven formules 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 2014 bedroeg de marktwaarde van de groenestroomcertificaten ontvangen van de CWaPE en de VREG 13.197 k EUR versus 13.334 k EUR in 2013 en 13.732 k EUR in 2012. De daling in 2014 is deels toe te schrijven aan de lagere prijs ontvangen voor de groenestroomcertificaten en deels aan het lager aantal groenestroomcertificaten in Renogen door de uitvoering van het geplande groot onderhoud op één van de installaties. Dit kon slechts ten dele opgevangen worden door een verhoogde productie bij 4HamCogen die aldaar leidde tot een grotere hoeveelheid groenestroomcertificaten. De daling in 2013 is volledig te verklaren door de lagere prijs ontvangen voor de groenestroomcertificaten in vergelijking met 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).

De Raad van Bestuur besliste tijdens het boekjaar 2014 om de de voorraad wisselstukken te waarderen tegen aanschafwaarde en dit gedurende de eerste 3 jaar. Indien nog steeds in voorraad na deze 3 jaar dan wordt er een lineaire waardevermindering toegepast van 25% per jaar. De Raad van Bestuur besliste tevens om de voorraad wisselstukken voor de Amel III-installatie volledig af te waarderen. Dit alles resulteerde in een geboekte waardevermindering van EUR 209.781.

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

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. Er zijn momenteel geen minderheidsbelangen.

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

Bijzondere waardeverminderingsverliezen 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 waardeverminderingsverlies 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-waardeverminderingsverlies 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'.

Voor de periode waarvoor de CwaPE of de VREG nog geen groenestroomcertificaten heeft toegekend, wordt de hoeveelheid nog te verwerven groenestroomcertificaten geschat op basis van de reële geproduceerde hoeveelheid elektriciteit en warmte en wordt deze niet verkochte groenestroomcertificaten geboekt als een nog te factureren opbrengst tegen de contractueel vastgelegde verkoopprijs.

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 en warmte

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.

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.

Warmte die door de industriële klant in Ham wordt verbruikt, wordt maandelijks gefactureerd op basis van een geïnstalleerd objectief metersysteem.

(iv) Verkoop van houtpellets

Tijdens het boekjaar 2014 werden er geen houtpellets geproduceerd noch verkocht door Renogen. De installatie voor de productie van houtpellets zal maar heropgestart worden ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden.

1.2.6.17 Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

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

De Groep heeft in het verleden aan bepaalde werknemers, dienstverleners, leden van het management en bestuurders van de Groep in aandelen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen toegekend onder de vorm van warranten. Deze warranten werden nooit uitgeoefend en doofden de voorbije jaren uit door de beëindiging van de arbeids- of dienstverleningscontracten. Van de resterende warranten werd afstand genomen door de overblijvende warranthouders bij het bereiken van het akkoord tussen kredietverstrekkers en investeerders (cf infra).

De Raad van Bestuur besliste in de loop van het boekjaar dat een share based incentive diende uitgewerkt te worden voor CI2I BVBA en JFMeyers sprl om de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren. Deze share based incentive werd integraal geboekt als kosten op het ogenblik van toekenning op basis van het 30-daags gemiddelde van de beurskoers van 4Energy Invest (bij gebrek aan een op dat ogenblik consistent 90-daags gemiddelde) en wordt 6-maandelijks aangepast op basis van het 90-daags gemiddelde koers van het aandeel van 4Energy Invest. De eerste aanpassing ervan gebeurde per einde 2014.

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 Vennootschap 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 geëind.

1.2.6.20 Gesegmenteerde informatie

Er worden twee operationele segmenten onderscheiden: warmtekrachtkoppelingprojecten 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.

De installatie van Amel III werd in de tweede helft van 2013 stilgelegd en zal slechts worden heropgestart ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden. Op basis van de voortschrijdende inzichten gedurende het boekjaar 2014, met name het feit dat er geen fundamentele verbeteringen zijn ten opzichte van de situatie in 2013 en dat er geen vooruitzichten zijn om de installatie terug op te starten op korte termijn, besliste de Raad van Bestuur om de segmentrapportering stop te zetten.

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.

1.2.7 Ondersteunende toelichtingen bij de geconsolideerde financiële jaarrekeningen

1.2.7.1 Omzet

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Verkoop van groenestroomcertificaten (*)	13.224	13.386	13.732
Verkoop van CO ² -certificaten	135	28	106
Verkoop van elektriciteit en warmte	4.250	4.728	4.372
Verkoop van houtpellets	0	561	557
Andere	144	0	69
Totaal	17.753	18.703	18.836

(*) Verkoop van groenestroomcertificaten bevat ook certificaten met "garantie van oorsprong" voor 32 K EUR in 2012, 52 K EUR in 2013 en 27 K EUR in 2014

De omzet van € 17,75 miljoen tijdens het jaar 2014 ligt meer dan 5% lager dan de omzet tijdens het jaar 2013. Dit is vooral het gevolg van twee factoren met name (i) het wegvallen van de verkoop van houtpellets en (ii) de lagere elektriciteitsprijs (gemiddeld -11,8%) ten opzichte van 2013. Verder was er een beperkte daling van het aantal verkochte groenestroomcertificaten (-0,8%) mede als gevolg van het uitgevoerde geplande groot onderhoud van één van de twee centrales in Amel.

(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 elektriciteit en warmte

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

De warmte die geproduceerd wordt door de warmtekrachtkoppelingsinstallaties in Amel, wordt momenteel gebruikt door derden. 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.

Voor de verkoop van alle in Ham opgewekte elektriciteit werd er een contract afgesloten met AXPO dewelke inging van 1 januari 2014.

Op datum van 10 april 2014 werd er een commerciële overeenkomst afgesloten tussen 4HamCogen NV en Ecopower CVBA voor de levering van energie (warmte en elektriciteit). Ecopower gebruikt deze energie in zijn productieproces van houtpellets. De levering van energie tussen 4HamCogen en Ecopower werd opgestart in de maand augustus 2014.

(iv) Verkoop van pellets

Pellets worden verkocht aan marktprijs, in bulk of opgezakt. 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

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Inkomsten uit vereffende schadevergoedingen voor:			
- vertraging van aannemers			178
- vergoedingen ontvangen van verzekeringsmaatschappijen	281	5	187
Kwijtschelding management bonus			264
Andere	146	124	121
Totaal	426	128	750

De overige bedrijfsinkomsten van € 0,14 miljoen in 2014 bestaan voornamelijk uit vrijstellingen voor bedrijfsvoorheffing (€ 0,11 miljoen).

1.2.7.3 Kosten van de omzet

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Aankopen van biomassa	-6.421	-7.571	-7.421
Voorbehandelingskosten biomassa (*)	-1.162	-1.077	
Onderhoud en herstellingen	-2.059	-1.429	-1.589
Andere	-2.157	-1.908	-2.306
Totaal	-11.799	-11.985	-11.316

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

De kosten van de omzet tijdens 2014 bedroegen € 11,8 miljoen (tegen € 12,0 miljoen in 2013) en omvatten de aankoop van biomassa voor € 6,42 miljoen (tegen € 7,57 miljoen in 2013), de voorbehandelingskosten van de biomassa voor € 1,16 miljoen (€ 1,07 miljoen in 2013), de onderhoudskosten voor € 2,06 miljoen inclusief de kosten van het groot onderhoud van Amel I (tegen € 1,43 miljoen in 2013), de kosten van het injecteren van elektriciteit op het elektriciteitsnet (feed-in tarieven) voor € 0,22 miljoen (idem in 2013), de kosten voor het afvoeren en verwerken van assen voor € 1,33 miljoen (tegen € 1,19 miljoen in 2013) en andere kosten voor € 0,61 miljoen (tegen € 0,52 miljoen in 2013). Dit betekent dat de totale kost van de biomassa (aankoop, voorbehandeling en afvoer en verwerking van de assen) gedaald is met meer dan 9% vergeleken met vorig jaar. Dit is hoofdzakelijk te wijten aan de verbetering van het aankoopproces van de biomassa.

1.2.7.4 Overige bedrijfskosten

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Consultancy vergoedingen (advokaten, management, bestuurders, overige) (*)	-2.271	-953	-1.001
Verzekeringen	-290	-293	-311
Huur en huurkosten	-149	-155	-135
Verlies op de vervreemding van vaste activa	0	0	0
Overige administratieve kosten	-238	-373	-287
Totaal	-2.948	-1.775	-1.734

(*) Dit omvat tevens de geprovisioneerde kost voor de 'share based incentive' voor een bedrag van € 0,78 miljoen

De consultancyvergoedingen werden tevens beïnvloed door de kosten voor advocaten en consultants naar aanleiding van de onderhandelingen voor het bereiken van het akkoord tussen kredietverstrekkers en investeerders alsook voor de uitwerking van het finale akkoord.

Verder omvatten deze vergoedingen tevens de vergoeding van de commissaris van de Groep. Voor 2014 heeft VGD Bedrijfsrevisoren CVBA als commissaris van 4Energy Invest volgende vergoedingen ontvangen:

in K EUR	4EI NV	4EI Groep
Vaste audit fee	26	47
Andere controleopdrachten	12	12
Belastingadviesopdrachten	0	2
Andere opdrachten buiten revisorale opdrachten	0	0
Andere opdrachten uitgevoerd door personen die met VGD Bedrijfsrevisoren CVBA verbonden zijn	0	0

1.2.7.5 Verplichtingen uit hoofde van huurovereenkomsten

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", Paepsemalaan 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. Per einde 2014 zijn er dan ook geen verplichtingen meer uit hoofde van dit huurcontract.

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). Deze overeenkomst loopt momenteel verder met een maandelijkse betaling van 713,30 EUR maar kan elke maand worden opgezegd.

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 warmtekrachtkoppelingsproject 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 en met een looptijd van 48 maanden. De maandelijkse betalingen belopen respectievelijk 585,27 EUR, 523,68 EUR, 390,06 EUR en 370,57 EUR (exclusief BTW). Het eerste contract met vervaldatum 24 juli 2014 werd intussen met 1 jaar

verlengd en de huurprijs werd aangepast naar 492,74 EUR. Per einde 2014 sloot Renogen ook een operationeel leasecontract af voor een bedrijfsvoertuig met Arval. De maandelijkse huurprijs bedraagt 594,54 EUR exclusief BTW.

Deze verschillende verplichtingen geven als resultaat onderstaande tabel

Verplichtingen uit hoofde van huurovereenkomsten

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Niet langer dan 1 jaar	80	130	136
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	266	245	229
Langer dan 5 jaar	1.354	1.408	1.350
	1.700	1.784	1.715

1.2.7.6 Bijzondere waardevermindering (impairment)

De evoluties in de markten, nieuwe inzichten in de regelgeving en een beter inzicht in de neveneffecten van de operationele uitbatingen, 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 waarde van de installaties berekend op basis van de verdisconteerde verwachte kasstromen uit deze nieuwe business plannen op basis van de huidige marktverwachtingen, lagen veel lager dan de boekwaardes van de installaties. Daarnaast werd er op 28 februari 2014 een akkoord bereikt met de kredietverstrekkers (KBC, ING en LRM), en met de investeerders Gimarco en LRM (cf. infra 1.2.7.22). Op basis van deze informatie besliste de Raad van Bestuur om de netto boekwaarden van de activa van Amel I & II, van Amel III en van HamCogen te waarderen aan EUR 10,4 miljoen per 31 december 2013.

Tijdens het boekjaar 2014 hebben er zich geen bijkomende fundamentele wijzigingen voorgedaan ten aanzien van de warmtekoppelingsinstallaties van Amel I en Amel II alsook de warmtekoppelingsinstallatie van Ham. Daarom dat de Raad van Bestuur beslist heeft om geen bijkomende impairment uit te voeren voor deze installaties per 31 december 2014.

Bij de afsluiting van de halfjaarcijfers van 2013 werd er door de Raad van Bestuur van 4Energy Invest beslist om de installatie van Amel III (pelletinstallatie) niet langer te waarderen vanuit een 'going concern' maar wel op basis van zijn reële waarde aangezien (i) de installatie sedert 30 juni 2013 werd stilgelegd, (ii) de marktomstandigheden voor de inkoop van biomassa moeilijk waren, (iii) de marktprijs van houtkorrels laag was en (iv) de capaciteit van de installatie beperkt is. Met het afsluiten van de jaarcijfers 2013 werd een bijkomende waardevermindering doorgevoerd 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 EUR 0,9 miljoen. Op basis van de voortschrijdende inzichten, met name het feit dat er geen fundamentele verbeteringen zijn ten opzichte van de situatie in 2013 en dat er geen vooruitzichten zijn om de installatie terug op te starten op korte termijn, besliste de Raad van Bestuur om de Amel III installatie verder af te waarderen. Op basis van een evaluatie gemaakt door het management van de vennootschap, besliste de Raad van Bestuur om de waarde van de Amel III installatie vast te leggen op EUR 0,325 miljoen. Het management bekijkt verder op welke manier de installatie voor andere doeleinden binnen de groep kan ingezet worden of een eventuele verkoop van de installatie mogelijk is. Op basis van deze waarde werd er een bijzondere waardevermindering geboekt van EUR 0,495 miljoen.

1.2.7.7 Financiële inkomsten en kosten

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Inkomsten uit bankrente	1	0	1
Rentebaten	0	14	7
Stijging in reële waarde van financiële instrumenten	50	990	0
Financiële opbrengst naar aanleiding van akkoord tussen kredietverstrekkers en investeerders	32.963		
Financiële opbrengst naar aanleiding van stopzetting leasingovereenkomst	8.073		
Financiële opbrengst naar aanleiding van annulatie IRS-contracten	1.726		
Overige rentebaten	1	0	0
Financiële inkomsten	42.814	1.004	8
Rentelasten	-1.146	-3.236	-3.222
Rente betaald aan verbonden partijen	-14	0	0
Daling in reële waarde van financiële instrumenten		0	-673
Rente gekapitaliseerd in activa in aanbouw		0	0
Bankkosten	-35	-329	-431
Financiële kosten	-1195	-3565	-4.326
Netto financiële opbrengsten/kosten	41.620	-2.560	-4.318

Ingevolge het akkoord dat werd bereikt tussen de kredietverstrekkers (KBC, ING en LRM) en de investeerders (Gimarco/LRM) werden de volgende schuldvorderingen overgedragen van de kredietverstrekkers aan de investeerders:

- De schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV ten belope van EUR 29.772.883
- De schuldvorderingen t.a.v. Renogen SA ten belope van EUR 22.015.811
- De schuldvorderingen t.a.v. AmelBio SA ten belope van EUR 523.620

- De achtergestelde lening t.a.v. 4HamCogen NV ten belope van EUR 6.365.915

De schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV en t.a.v. Renogen SA bevatten hierbij tevens de marktwaarde per 28/02/2014 van de met de kredietverstrekkers afgesloten IRS-contracten voor een bedrag van respectievelijk EUR 1.447.641 en EUR 348.281.

In de uiteindelijke uitwerking werden de IRS-contracten geannuleerd door de kredietverstrekkers zonder kost voor 4HamCogen en Renogen en dienden deze bijgevolg niet meer te worden overgenomen door de investeerders. Bijgevolg diende de boekwaarde van deze IRS-contracten per 31/12/13 te worden tegen geboekt. Dit resulteerde in een financiële inkomst van EUR 1.725.593. Het resterende bedrag van de schuldvorderingen, zoals hierboven opgesomd en dus zonder de marktwaarde van de IRS-contracten, zijnde EUR 56.882.307 werd vervolgens ingebracht. Verder werd de geleaste installatie Amel III, met een openstaande vordering vanwege de kredietverstrekkers ten aanzien van Renogen voor een bedrag van EUR 8.979.791 en een boekwaarde in de balans van Renogen van EUR 906.398, door de investeerders gekocht van de kredietverstrekkers voor een bedrag van EUR 906.398 en werd de leasingovereenkomst stopgezet zonder bijkomende kost voor de groep. Vervolgens hebben de investeerders deze installatie verkocht aan 4Energy Invest waardoor er een vordering ontstond van de investeerders aan 4Energy Invest. Deze vordering van EUR 906.398 werd finaal ingebracht in het kapitaal van 4Energy Invest samen met de bovenvermelde schuldvorderingen.

Het verdwijnen van de voormelde financiële schulden door uitgifte van aandelen werd verwerkt conform de bepalingen van IFRIC 19. IFRIC 19 bepaalt dat indien eigen vermogensinstrumenten worden uitgegeven naar aanleiding van een inbreng van schuldvorderingen, de uit te geven aandelen boekhoudkundig dienen gewaardeerd te worden aan de fair value van deze eigen vermogensinstrumenten. Bijgevolg werden deze schuldvorderingen (EUR 57.788.705) boekhoudkundig verwerkt volgens deze fair value aan EUR 24.825.500 (zijnde de beurskoers van EUR 0,14 op 24 april 2014 maal de 177.325.000 nieuw gecreëerde aandelen). Het verdwijnen van de voormelde financiële schulden door uitgifte van aandelen leidt aldus tot niet-recurrente financiële opbrengsten van EUR 32.963.205. Daarnaast leidde de stopzetting van de leasingovereenkomst zonder bijkomende kost voor de groep tot een niet-recurrente financiële opbrengst van EUR 8.073.393. Het verschil tussen de kapitaalverhoging (EUR 7.093.000) en de fair value volgens IFRIC 19 (EUR 24.825.500) werd verwerkt via het eigen vermogen.

De financiële kosten (€ 1,1 miljoen) weerspiegelen voornamelijk de rentekosten voor de kredietfaciliteiten voor Amel I, Amel II, Amel III en Ham voor de periode tot de datum van overname van de schuldvorderingen door de investeerders (15 april 2014).

1.2.7.8 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.

1.2.7.9 Immateriële activa

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	217	217	217
Aanschaffingen	0	0	0
Overdracht van activa in aanbouw	0	0	0
Verveemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	217	217	217
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-217	-217	-52
Afschrijvingskosten van het jaar	0	0	-23
Waardevermindering	0	0	-141
Verveemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	-217	-217	-217
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	0	0	165
Op 31 december	0	0	0

1.2.7.10 Terreinen en gebouwen

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	6.085	6.083	6.067
Aanschaffingen	6	2	15
Overdracht van activa in aanbouw	0	0	0
Verveemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	6.091	6.085	6.083
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-5.583	-2.626	-1.220
Afschrijvingskosten van het jaar	-49	-385	-398
Waardevermindering	0	-2.572	-1.008
Verveemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	-5.632	-5.583	-2.626
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	502	3.456	4.847
Op 31 december	459	502	3.456

1.2.7.11 Installaties, machines en uitrusting

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	73.678	73.482	69.676
Aanschaffingen	1.451	196	3.642
Overdracht van andere hoofding		0	172
Vervreemdingen	-2.272	0	-8
Saldo op 31 december	72.857	73.678	73.482
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-64.626	-31.457	-9.910
Afschrijvingskosten van het jaar	-926	-2.110	-4.963
Waardevermindering	-490	-31.059	-16.461
Overdracht van andere hoofding		0	-123
Vervreemdingen	2.272	0	0
Saldo op 31 december	-63.769	-64.626	-31.457
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	9.052	42.025	59.766
Op 31 december	9.088	9.052	42.025

De waarborgen en toezeggingen op de terreinen en gebouwen en op de installaties, machines en uitrusting van de Groep worden uiteengezet in sectie 1.2.7.23.

1.2.7.12 Meubilair en rollend materieel

	2014 € '000	2013 € '001	2012 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	187	193	186
Aanschaffingen	17	5	7
Vervreemdingen	-50	-10	0
Saldo op 31 december	155	187	193
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-180	-176	-145
Afschrijvingskosten van het jaar	-6	-7	-26
Waardevermindering		-7	-5
Vervreemdingen	50	10	0
Saldo op 31 december	-137	-180	-176
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	7	17	41
Op 31 december	18	7	17

1.2.7.13 Leasing en vergelijkbare rechten

Alle financiële leases houden verband met productieapparatuur met een leasetermijn van 5 jaar of 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.

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	12.579	12.553	1.087
Aanschaffingen	174	26	326
Terugboeking subsidie	0	0	632
Overdracht van andere hoofding	0	0	10.507
Vervreemdingen	-11479	0	0
Saldo op 31 december	1.274	12.579	12.553
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-11.279	-7.692	-476
Afschrijvingskosten van het jaar	-120	-431	-798
Waardevermindering	0	-3.156	-6.541
Overdracht van andere hoofding	0	0	123
Vervreemdingen	10572	0	0
Saldo op 31 december	-827	-11.279	-7.692
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	1.299	4.860	611
Op 31 december	447	1.299	4.860

4Energy Invest heeft een kapitaalsubsidie verkregen van het Waalse Gewest voor een bedrag van 1.264 K 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 K EUR, met een restwaarde van 18 K 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 K EUR, met een restwaarde van 1 K EUR. Het contract loopt af op 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 K EUR met een restwaarde van 90 K EUR. Dit leasecontract werd per 15 april 2014 stopgezet zonder bijkomende kosten voor Renogen en de machines werden

gekocht door de investeerders van de leasemaatschappij (KBC Lease) voor een bedrag van 906.398 EUR.

In 2012, werd een 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.

In juni 2014, werd een lease contract afgesloten voor een bulldozer in Renogen met Caterpillar Lease, voor een investeringsbedrag van 176 k EUR, met een restwaarde van 2 k EUR. Het contract loopt tot juni 2018.

1.2.7.14 Overige materiële activa

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	45	45	45
Aanschaffingen	0	0	0
Verveemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	45	45	45
Afschrijvingen			
Saldo op 1 januari	-45	-45	-17
Afsschrijvingskosten van het jaar	0	0	-5
Waardeverminderingen	0	0	-23
Verveemdingen	0	0	0
Saldo op 31 december	-45	-45	-45
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	0	0	28
Op 31 december	0	0	0

1.2.7.15 Activa in aanbouw

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Kostprijs			
Saldo op 1 januari	0	0	10.679
Aanschaffingen	0	0	0
Overdracht naar terreinen en gebouwen	0	0	0
Overdracht naar machines, installaties en uitrusting	0	0	0
Overdracht naar leasing en vergelijkbare rechten	0	0	-10.679
Overdracht naar terreinen en gebouwen	0	0	0
Waardeverminderingen	0	0	0
Vervreemdingen	0	0	0
Subsidies	0	0	0
Saldo op 31 december	0	0	0
Netto boekwaarde			
Op 1 januari	0	0	10.679
Op 31 december	0	0	0

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

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

1.2.7.16 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.

1.2.7.17 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De groep heeft een groot overgedragen fiscaal verlies, dat een actieve belastinglatentie zou kunnen betekenen van 33,5 miljoen EUR. De Raad van Bestuur heeft echter beslist om hiervoor geen actieve latentie te boeken. 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.

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Overgedragen fiscale verliezen	84.825	90.809	10.844
Investeringsaftrek	12.236	10.331	4.196
Notionele investeringsaftrek	1.643	1.591	750
Belastingvorderingen	98.703	102.730	15.790

1.2.7.18 Overige vaste activa

Deze hebben betrekking op garanties gestort in geld.

1.2.7.19 Voorraden

	2014 € '000	2013 € '000	2013 € '000
Grond-en hulpstoffen	238	145	588
Houtpellets (gereed product)	15	15	15
Reserve onderdelen	650	950	894
Totaal	903	1.110	1.496

1.2.7.20 Handels- en overige vorderingen

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Handelsvorderingen	4.269	2.457	3.417
Te ontvangen BTW	45	33	63
Tegoeden van verzekeringsmaatschappij	0	21	0
Vooruitbetalingen	72		
Vooruitbetaalde kosten	17	15	70
Subsidies	0	0	0
Overige vorderingen	6	1	30
Totaal	4.409	2.527	3.580

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 vervaltermijn.

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Niet vervallen	4.246	2.440	3.308
Minder dan 30 dagen vervallen	7	1	63
30-60 dagen vervallen	0	4	46
60-90 dagen vervallen	8	4	0
90-120 dagen vervallen	4	0	0
Meer dan 120 dagen vervallen	4	8	0
Totaal	4.269	2.457	3.417

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.

1.2.7.21 Geldmiddelen en kasequivalenten

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

1.2.7.22 Aandelenkapitaal

Bij aanvang van het boekjaar 2014 bedroeg het aantal aandelen 12.520.090 stuks.

In samenspraak met de kredietverstrekkers (KBC Bank, KBC Lease, ING en LRM) werd op 19 februari 2014 een akkoord gesloten waarbij GIMARCO NV 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 werd ingeschreven door GIMARCO 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 kon plaats vinden zonder dat dit aanleiding gaf tot een verplicht openbaar bod en zonder voorkeurrecht van inschrijving voor bestaande aandeelhouders.

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.

4Energy Invest riep een buitengewone algemene vergadering bijeen op 24 april 2014 waar bovenvermelde kapitaalverhoging ter goedkeuring aan de aandeelhouders werd voorgelegd. De

aanwezige aandeelhouders keurden met eenparigheid van stemmen de kapitaalverhoging goed. Met de kapitaalsverhoging werden er 177.325.000 nieuwe aandelen gecreëerd.

Er werd een nieuwe buitengewone algemene vergadering bijeengeroepen op 22 mei 2014 waarbij de raad van bestuur voorstelde voor een Omgekeerde Aandelensplitsing, die als gevolg zou hebben dat aan iedere aandeelhouder van de Vennootschap 1/25ste van het aantal aandelen zou toekomen die hij/zij aanhield vóór de Omgekeerde Aandelensplitsing, goed te keuren. De aanwezige aandeelhouders keurden met eenparigheid van stemmen de Omgekeerde Aandelensplitsing goed. De effectieve uitvoering van deze omgekeerde aandelensplitsing vond plaats op 6 juni 2014. Na deze Omgekeerde Aandelensplitsing bedraagt het aantal aandelen van 4Energy Invest 7.593.794.

In onderstaande tabel vindt U de evolutie van het aantal aandelen in het boekjaar 2014 terug alsook hun verdeling.

Aandeelhouder	Aantal aandelen voor Kapitaalverhoging	%	Aantal aandelen na Kapitaalverhoging	%	Aantal aandelen na Omgekeerde Aandelensplitsing	%	Verwatering ten gevolge van Kapitaalverhoging
Overige aandeelhouders	11.118.800	88,8%	11.118.800	5,9%	444.743	5,9%	93,4%
Philiep Van Eeckhout (*)	1.400.000	11,2%	1.400.000	0,7%	56.000	0,7%	93,4%
Gimarco NV (*)	0	0,0%	151.500.000	79,8%	6.060.000	79,8%	NVT
LRM NV	0	0,0%	25.825.000	13,6%	1.033.000	13,6%	NVT
Ci2i BVBA	1.290	0,0%	1.290	0,0%	51	0,0%	93,4%
Totaal	12.520.090	100,0%	189.845.090	100,0%	7.593.794	100,0%	

(*) Gimarco NV wordt gecontroleerd door Philiep Van Eeckhout.

1.2.7.23 Interest-bearing loans and borrowings

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Langlopend			
Leningen van verbonden partijen			
Bankleningen			19.635
Leasingschulden	328	402	8.630
Overige leningen			
Totaal langlopende leningen	328	402	28.265
Kortlopend			
Bankleningen	0	49.330	29.738
Leasingschulden	181	9.126	1.079
Overige leningen	0	6.239	5.500
Totaal kortlopende leningen	181	64.696	36.318
Totaal	509	65.098	64.583

Door het akkoord dat werd bereikt tussen de kredietverstrekkers (KBC/ING/LRM) en de investeerders (Gimarco/LRM) waarbij GIMARCO NV en LRM NV er zich toe verbonden de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen over te nemen en deze overgedragen schuldvorderingen vervolgens in te brengen in het kapitaal van 4Energy Invest ten belope van een totaal bedrag van 7.093 K EUR, werd 4Energy Invest op geconsolideerde basis in belangrijke mate schuldenvrij en werden de rentedragende leningen gereduceerd tot een aantal kleinere leasingdossiers met een totaal uitstaand bedrag per einde december 2014 van 509 K EUR.

Deze leaseschulden worden afgedekt door de activa waarop deze betrekking hebben.

Alle rechten en plichten met betrekking tot de zekerheden die er in het verleden werden gesteld door de kredietverstrekkers (KBC Bank NV, KBC Lease Belgium NV en ING Belgium NV) ten aanzien van Renogen SA, Amelbio SA en 4HamCogen NV werden ingevolge een cessie-overeenkomst gesloten op 28 februari 2014 overgedragen aan de investeerders (Gimarco NV/LRM NV) en vervolgens ingebracht via kapitaalverhoging (zie cf supra 1.2.7.22)

Op 15 april bevestigden de kredietverstrekkers (KBC Bank NV, KBC Lease Belgium NV en ING Belgium NV) de onvoorwaardelijke en onherroepelijke vrijgave van de door hun gestelde zekerheden in een brief aan notaris Vroninks. Zij stelden daarbij op de hoogte te zijn van het feit dat, om onmiddellijke kosten te vermijden, er nog geen officiële akte van handlichting wordt opgemaakt en er bijgevolg geen melding gemaakt wordt bij het bevoegde hypotheekkantoor van de vrijgave van deze zekerheden zodat deze niet tegenstelbaar gemaakt zijn aan derden. De kredietverstrekkers geven in deze brief tevens hun onvoorwaardelijke toestemming aan Renogen SA, Amelbio SA en 4HamCogen NV om in de toekomst en op eerste verzoek handlichting te doen van de gestelde zekerheden bij de bevoegde hypotheekkantoren.

Op het moment dat de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen werden overgenomen door de investeerders, verbonden deze investeerders zich ertoe een bijkomende financiering te verlenen ten belope van maximaal EUR 2,0 miljoen alsook toe te zien dat alle openstaande bankgaranties ten belope van 694 K EUR ten aanzien van de kredietverstrekkers werden vervangen dan wel afgedekt door middel van blokkering van een overeenstemmend bedrag aan cash middelen. 4Energy Invest maakte gedurende korte tijd gebruik van deze financiering waarvan de intrestvoet 5% bedroeg. Op datum van 29 augustus werd deze bijkomende financiering vervangen door een gemengde kredietlijn van EUR 2,0 miljoen die werd aangegaan met BNP Paribas Fortis (cf infra tabel overzicht uitstaande kredieten). Bijgevolg kon de bijkomende financiering verstrekt door de investeerders worden stopgezet.

	Interestvoet	Uitstaand 31/12/2014	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal	Terugbetalings- datum
Amel (Renogen)						
KBC Lease remorque	Euribor 3m. + 2%	1	1	0	1	20/03/2015
Caterpillar Financial Services (lease Bulldozer)	2,70%	107	30	77	107	15/07/2018
Amel (AmelBio)						
KBC Lease Fuel handling system	5,60%	325	102	223	325	20/11/2017
Ham (4HamCogen)						
ING Lease Bulldozer	1,45%	76	47	28	76	10/07/2016
Codebitie 4Energy Invest, 4HamCogen, Renogen en Amelbio						
Gemengd krediet: 2 Mio EURO (straight loan, kaskrediet/ garantie)	Straight loan (cost of funds + 2,00%); Kaskrediet (Euribor +2,75%); garantie (1,5%)	665		665	665	onbepaald; per einde 2014 enkel garanties
Total		1.174	181	993	1.174	

Onder het gemengd krediet van EUR 2,0 miljoen, leverde BNP Paribas Fortis aanvankelijk 2 bankgaranties af ten voordele van het Waals Gewest en Cofinimmo voor een totaal bedrag van EUR 0,69 miljoen. Door het beëindigen op datum van 30 september 2014 van de huurovereenkomst tussen 4Energy Invest en Cofinimmo met betrekking tot de kantoren in Anderlecht werd deze bankgarantie vrijgegeven. Per einde 2014 blijft alleen de bankgarantie ten voordele van het Waals gewest over.

Buiten het gemengd krediet van maximaal EUR 2,0 miljoen en hetwelke van onbepaalde duur is, zijn er geen kredieten met een looptijd van meer dan 5 jaar op het einde van het boekjaar 2014.

De maximale gebruikslimiet van het gemengd krediet van EUR 2,0 miljoen wordt maandelijks herberekend op basis van een Borrowing Base die als volgt wordt bepaald en de som vormt van:

- 80% van de gefactureerde vorderingen uit de verkoop van elektriciteit en die niet ouder zijn dan 30 dagen na factuurdatum;
- 90% van de groenestroomcertificaten waarop 4HamCogen op berekeningsdatum (15^e van de maand) recht heeft op basis van de elektriciteitsproductie uit de verbranding van de door de VREG aanvaarde biomassa en die wordt toegekend door de VREG met uitsluiting van de groenestroomcertificaten die al verkocht werden door 4HamCogen en waarvoor de betaling reeds ontvangen werd en met uitsluiting van groenestroomcertificaten gerelateerd aan de productie van elektriciteit die meer dan 3 maanden geleden tot stand kwam;
- 50% van de groenestroomcertificaten waarop Renogen op berekeningsdatum (15^e van de maand) recht heeft op basis van de elektriciteitsproductie uit de verbranding van de door de CWAPE aanvaarde biomassa en die wordt toegekend door de CWAPE met uitsluiting van de groenestroomcertificaten die al verkocht werden door Renogen en waarvoor de betaling

reeds ontvangen werd en met uitsluiting van groenestroomcertificaten gerelateerd aan de productie van elektriciteit die meer dan 6 maanden geleden tot stand kwam.

De maximale gebruikslimiet binnen de grenzen van dit gemend krediet van EUR 2,0 miljoen wordt minstens één maal per maand aangepast door BNP Paribas Fortis op basis van een berekeningsmodule en na ontvangst van de door hun gevraagde informatie.

Op semestriële basis zal er een controle uitgevoerd worden door het Borrowing Base team van BNP Paribas Fortis.

Om de verplichtingen uit hoofde van het gemengd krediet met BNP Paribas Fortis zeker te stellen, heeft 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen het volgende gecreëerd:

- Een pand op handelszaak tbv een totaal van 2.000.000 euro (+10% aanhorigheden) op de handelszaken van Renogen SA, Amelbio SA en 4HamCogen NV in rang na de gevestigde zekerheden met een onderhandse afstand door deze partijen van hun zekerheid en met uitdrukkelijke verwijzing naar de groenestroomcertificaten (GSC's) in de tekst;
- Een verpanding van alle huidige en toekomstige vorderingen uit de verkoop van elektriciteit voor Renogen SA en 4HamCogen NV;
- Een verpanding van de bestaande en toekomstige vorderingen uit de verkoop van groenestroomcertificaten voor Renogen SA en 4HamCogen NV;
- Een verpanding van de rekeningen van Renogen SA en 4HamCogen NV waarop de GSC's betaald worden;
- Een verbintenis om alle GSC's in Vlaanderen aan INFRAX te verkopen;
- Een verpanding van het vorderingsrecht van de klant op de CWAPE tot aflevering van de GSC's.

1.2.7.24 Overige schulden op lange termijn

De overige schulden op lange termijn omvat de provisie die er werd aangelegd met betrekking tot een share based incentive waartoe beslist werd door de raad van bestuur (cf infra 1.2.7.30).

1.2.7.25 Handelsschulden en overige kortlopende schulden

	2014	2013	2012
	€ '000	€ '000	€ '000
Handelsschulden	2.795	2.313	2.961
Overige schulden	1.018	2.529	3.609
Totaal	3.814	4.842	6.570

De handelsschulden betreffen de uitstaande facturen en de provisie voor vaststaande nog te ontvangen facturen.

De overige schulden omvatten ondermeer (i) de nog te betalen schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen, BTW en sociale lasten, (ii) de overblijvende marktwaarde van de IRS met Belfius en (iii) de aangelegde provisies voor het verbruik van water in Amel en van de milieuheffing op het water in Ham alsook van de nog te betalen gridfee in Amel.

1.2.7.26 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 had in het verleden voor al zijn financiële schulden contracten afgesloten in euro en met variabele rente.

In de uiteindelijke uitwerking van het akkoord dat werd bereikt tussen de kredietverstrekkers (KBC, ING en LRM) en de investeerders (Gimarco/LRM) werden de IRS-contracten met KBC en ING geannuleerd door de kredietverstrekkers zonder kost voor 4HamCogen en Renogen en dienden deze bijgevolg niet meer te worden overgenomen door de investeerders. Bijgevolg diende de boekwaarde van deze IRS-contracten per 31/12/13 te worden tegengeboekt. Dit resulteerde in een financiële inkomst van 1.726 K EUR.

De enige overblijvende renteswap, met name de renteswap bij Renogen met Belfius bleef wel overeind.

Deze renteswap wordt gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij wijzigingen in de reële waarde direct worden opgenomen als onderdeel van de nettowinst.

	<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>31/12/2014</u> (in euro)
Belfius	4,5280%	20/08/2007	8.146.000	18/08/2017	-151.685

1.2.7.27 Voorzieningen

Er werden voorzieningen geboekt voor de volgende hangende geschillen voor een totaal bedrag van 382,2 K EUR:

- **MIG Bvba:** Gegeven de negatieve evolutie van de prijs/kwaliteit van de biomassa in het verleden en in het bijzonder in 2013, werd de dienstverleningsovereenkomst tussen AmelBio SA en MIG BVBA, vertegenwoordigd door Rob Wouters, met betrekking tot de aankoop van biomassa stopgezet en werd de contractuele opzegvergoeding van 2 maanden betaald. MIG BVBA heeft achteraf een vordering ingesteld voor bijkomende (schade)vergoeding bestaande uit variabele vergoedingen voor de jaren 2009, 2010, 2011, 2012 en 2013 en bijkomende verbrekingsvergoedingen voor een totaal bedrag van 326 k€. Deze vordering is en wordt door de vennootschap AmelBio volledig betwist. Anderzijds moet de vennootschap na beëindiging van de dienstverleningsovereenkomst bijkomende elementen vaststellen die de slechte uitvoering van de dienstverleningsovereenkomst door MIG BVBA, bevestigen. De vennootschap beraadt zich aangaande het instellen van een vordering tot schadevergoeding tegen MIG BVBA. Momenteel is er een rechtszaak hangende voor de rechtbank van Brussel. De zaak werd behandeld ter openbare terechtzitting van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel van 16 maart 2015. Momenteel is de uitkomst van deze rechtszaak nog niet gekend;
- **Beckers NV:** In de loop van 2008 werden er door Beckers NV diverse grondwerken uitgevoerd in opdracht van Agricon NV op de site te Ham. Na de werken ontstond er een dispuut omtrent de kost van de uitgevoerde werken en werd er een rechtszaak aangespannen door Agricon tegen Beckers maar Agricon maakte in haar dagvaarding ook melding als eisende partij van Renogen, die evenwel geen enkel mandaat had verleend aan de raadsman van Agricon. Ondanks meermaals te hebben gemeld dat Renogen niets met de zaak had te maken, werd Renogen zonder medeweten blijvend vertegenwoordigd door de advocaat van Agricon en werd Renogen zo blijvend bij de rechtszaak betrokken. Op 28 juni 2012 ontvangt Renogen een veroordeling van de rechtbank van koophandel te Turnhout (dd. 16 januari 2012) tot betaling van 130.844€. Dit bedrag werd gekantonneerd (bewaargeving bij de Deposito- en Consignatiekas, toereikend om tot waarborg te strekken). Ondertussen werd er door Renogen een vordering tot (i) ontkentenis van proceshandeling ingesteld en (ii) recuperatie van haar uitgaven en schade. Intussen werd de uitspraak ivm dit proces reeds een aantal keer verdaagd en is de uitkomst ervan nog niet gekend;

- **LNE (Vlaamse Overheid: Departement Leefmilieu, Natuur en Energie):** Op 18 november 2013 maakte de toezichthouder van de afdeling Milieu-inspectie een proces-verbaal op voor een inbreuk op de milieuwetgeving dat werd vastgesteld bij het bedrijf 4HamCogen. In het proces-verbaal wordt melding gemaakt van een schending van de reglementering inzake de milieuhygiëne (overschrijding van de emissiegrenswaarden voor de parameter “totaal stof” aan de schoorsteen van de wervelbedoven van de biomassacentrale). De procureur des Konings besliste om niet over te gaan tot de strafrechtelijke behandeling van het vastgestelde milieudelict en maakte het dossier over aan LNE met het oog op een bestuurlijke beboeting. LNE onderzoekt of er op basis van het opgestelde proces-verbaal al dan niet een bestuurlijke boete zal worden opgelegd. De Vennootschap heeft de nodige maatregelen genomen om de vastgestelde inbreuk te remediëren en onderzoekt hoe ze het vastgestelde probleem in de toekomst kan vermijden. Intussen worden er op regelmatige basis metingen uitgevoerd waaruit blijkt dat 4HamCogen de norm uit de milieuwetgeving respecteert.

Deze aangelegde provisie is een inschatting door de Raad van Bestuur op basis van de huidige informatie en de input van haar adviseurs.

Verder werd er een provisie aangelegd met betrekking tot een geplande en intussen doorgevoerde herschikking binnen het financieel departement bij 4Energy Invest voor een bedrag van 30 k EUR.

1.2.7.28 Personeel

Het gemiddelde aantal werknemers en de betaalde vergoedingen voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012 zijn als volgt:

	2014	2013	2012
	€ '000	€ '000	€ '000
Gemiddeld aantal werknemers (vast dienstverband)	37,3	38,0	29,4
Lonen en salarissen	1.213	1.236	910
Sociale zekerheid	496	496	368
Andere personeelskosten	220	195	162
Totaal	1.929	1.927	1.440
Gemiddeld aantal interims	14,4	9,7	15,3
Kost interims	743	482	811

De kosten voor het eigen personeel bleef nagenoeg ongewijzigd. Het aantal interims daarentegen alsook de kosten daaraan verbonden stegen aanzienlijk.

1.2.7.29 Verbintenissen

Er zijn geen andere verbintenissen dan deze reeds eerder vermeld.

1.2.7.30 Verbonden partijen

Identificatie van verbonden partijen

Op basis van de laatst ontvangen officiële transparantieverklaringen dd 22 mei 2014 hebben Philiep Van Eeckhout (permanent vertegenwoordiger van VEM BVBA) en Gimarco NV die door Philiep van Eeckhout wordt gecontroleerd en de Limburgse Reconversie maatschappij een aandelenbelang zoals aangegeven in de tabel hieronder:

Aandeelhouder	Datum Transparantie Verklaring	Aantal Aandelen	Aantal stemrechten	
Philiep Van Eeckhout/ Gimarco NV	22 mei 2014	6.116.000	6.116.000	80,54%
Limburgse Reconversie maatschappij NV	22 mei 2014	1.033.000	1.033.000	13,60%
Free Float	22 mei 2014	444.794	444.794	5,86%
Total		7.593.794		100%

Bij het afsluiten van het boekjaar was het aandelenoptieplan hetwelk beslist was in een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 mei 2008 volledig uitgedoofd.

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 2014.

De Raad van Bestuur heeft beslist een share based incentive uit te werken voor CI2I BVBA en JFMeyns sprl ten einde de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren. In lijn met IFRS2 werd er hiervoor een provisie aangelegd van 780 K EUR.

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.

Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

<i>(in '000 euro)</i>		Vaste vergoeding als bestuurder
Filip Lesaffer, als vast vertegenwoordiger van Ci2i BVBA	voorzitter	40
Henri Meyers, als vast vertegenwoordiger van Hamaco BVBA	Niet-uitvoerend bestuurder	20
Philiep Van Eeckhout, als vast vertegenwoordiger van VEM BVBA	Niet-uitvoerend bestuurder	12
Stijn Bijmens, als vertegenwoordiger van LRM Beheer NV	Niet-uitvoerend bestuurder	12
Jo Breesch, als vast vertegenwoordiger van Brevak BVBA	Niet-uitvoerend bestuurder	12
Frank Bruyneel, als vast vertegenwoordiger van Infigo BVBA	Niet-uitvoerend bestuurder	12
Nathalie De Ceulaer, als vast vertegenwoordiger van Nadece BVBA	Niet-uitvoerend bestuurder	5

Er zijn geen variabele vergoedingen bepaald voor de niet-uitvoerend bestuurders.

Dienstprestaties met aandeelhouders

<i>(in '000 euro)</i>	2014
Gimarco NV	125
LRM NV	25

Bovenstaand bedragen omvatten de vergoedingen ten laste van de 4Energy Invest groep voor dienstprestaties aan marktconforme voorwaarden.

Remuneratie van het uitvoerend management

<i>(in '000 euro)</i>	2014
Filip Lesaffer, als vast vertegenwoordiger van Ci2i BVBA	244
Jean-François Meys, als vast vertegenwoordiger van Jean-François Meys SPRL	216
Dirk Slegers, als vast vertegenwoordiger van Dima Finance Comm.V.	162

Bovenstaande bedragen omvatten tevens de nog niet gefactureerde, toegekende bonussen. De 'share based' incentive is niet opgenomen in bovenstaande tabel.

1.2.7.31 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

De volgende belangrijke gebeurtenissen vonden plaats in 2015:

Op het niveau van Renogen SA werd Artikel 65 gelanceerd door de Waalse administratie (Département des Permis et Autorisation). Deze procedure werd gelanceerd omwille van de

onduidelijkheid van de definities en Eural-codes van de verschillende stromen van biomassa. De uitkomst van deze procedure kan leiden tot een aanpassing aan de exploitatievoorwaarden van Renogen SA. Dit kan op zijn beurt aanzienlijke investeringen voor Renogen SA met zich brengen.

De gemeente Amel heeft bij de rechtbank van eerste aanleg van Eupen een milieu-stakingsvordering ingediend met als doel Renogen SA te verbieden de biomassa komende van composteerbedrijven, meer bepaald de zeefoverloop na compostering die een beperkt percentage plastic bevat, te verbranden, of om de emissienormen van het Waalse regeringsbesluit van 21 februari 2013 na te leven. Dit regeringsbesluit legt de normen vast voor de sector van verbrandings- en gezamenlijke verbrandingsinstallaties. Deze stakingsvordering werd ingediend op 6 maart 2015 en zal gepleit worden op 22 mei 2015.

1.2.7.32 Winst per aandeel

	2014 € '000	2013 € '000	2012 € '000
Resultaat van de periode	40.346	-39.595	-37.392
Gewogen gemidd. Aantal aandelen	5.397.882	12.520.090	12.520.090
Gewogen gemidd. Aantal uitgegeven warrants		390.512	647.012
Winst/aandeel	7,47	-3,16	-2,99
Verwaterde winst/aandeel	7,47	-3,16	-2,99

Het aantal uitstaande aandelen wijzigde in de loop van 2014 (cf. infra 1.2.7.22 aandelenkapitaal). Voor de berekening van het gewogen gemiddelde aantal aandelen werd er een simulatie gemaakt rekening houdende met de aandelensplitsing vanaf aanvang van het boekjaar.

Rekening houdend met het feit dat het bestaande warrantenplan in de loop van het boekjaar volledig uitdoofde wordt er geen berekening gemaakt met het gemiddeld aantal uitgegeven warrants.

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

2. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2014 IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 119 VAN HET BELGISCH WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN²

Dit verslag is op 20 maart 2015 door de raad van bestuur opgesteld krachtens artikel 119 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, voor voorlegging op de jaarlijkse algemene vergadering van 21 mei 2015. 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 2014 te presenteren.

2.1 Overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen tijdens het jaar 2014

Financieel akkoord met kredietverstrekkers

In samenspraak met de kredietverstrekkers (KBC Bank, KBC Lease, ING en LRM) werd op 19 februari 2014 een akkoord gesloten waarbij GIMARCO NV en LRM NV er zich toe verbonden de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen over te nemen en deze overgedragen schuldvorderingen vervolgens in te brengen in het kapitaal van 4Energy Invest ten belope van een totaal bedrag van EUR 7.093.000 (waarop werd ingeschreven door GIMARCO 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 kon plaats vinden zonder dat dit aanleiding gaf tot een verplicht openbaar bod en zonder voorkeurrecht van inschrijving voor bestaande aandeelhouders.

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.

4Energy Invest riep een buitengewone algemene vergadering bijeen op 24 april 2014 waar bovenvermelde kapitaalverhoging ter goedkeuring aan de aandeelhouders werd voorgelegd. De

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

aanwezige aandeelhouders keurden met eenparigheid van stemmen de kapitaalverhoging goed. Met de kapitaalsverhoging werden er na splitsing 7.093.000 nieuwe aandelen gecreëerd (pre split 177.325.000).

Aansluitend op bovenvermelde verrichting werd 4Energy Invest op geconsolideerde basis in belangrijke mate schuldenvrij.

Op het moment dat de bestaande schuldvorderingen van de kredietverstrekkers van 4Energy Invest en haar dochtervennootschappen werden overgenomen door de inschrijvers, verbonden 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 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 werden vervangen dan wel afgedekt door middel van blokkering van een overeenstemmend bedrag aan cash middelen. Op 30 juni 2014 bedroeg het door 4Energy Invest opgenomen bedrag 700 k€ aan een intrestvoet van 5%.

Tijdens de 2de helft van 2014 werd deze bijkomende financiering vervangen door een kredietovereenkomst die werd aangegaan met BNP Paribas Fortis ten belope van maximaal EUR 2.000.000 en gebaseerd op een 'borrowing base' principe. Dit krediet wordt ten dele gebruikt om de bestaande bankgaranties verder te zetten zonder blokkering van een overeenstemmend bedrag aan cash middelen.

Een nieuwe buitengewone algemene vergadering werd bijeengeroepen op 22 mei 2014 waarbij de raad van bestuur voorstelde voor een Omgekeerde Aandelensplitsing, die als gevolg zou hebben dat aan iedere aandeelhouder van de Vennootschap 1/25ste van het aantal aandelen zou toekomen die hij/zij aanhield vóór de Omgekeerde Aandelensplitsing, goed te keuren. De aanwezige aandeelhouders keurden met eenparigheid van stemmen de Omgekeerde Aandelensplitsing goed. De effectieve uitvoering van deze omgekeerde aandelensplitsing vond plaats op 6 juni 2014. Na deze Omgekeerde Aandelensplitsing bedraagt het aantal aandelen van 4Energy Invest 7.593.794.

Gelijkwaardig informatiedocument

Gedurende de 2de helft van 2014 heeft 4Energy Invest een gelijkwaardig informatiedocument opgesteld met betrekking tot de toelating tot de verhandeling van de nieuw gecreëerde aandelen op Euronext Brussels. Bij beslissing van 21 oktober 2014 heeft de FSMA beschouwd dat het huidige Informatiedocument en de hierin door verwijzing opgenomen documenten de informatie bevat die gelijkwaardig is aan de informatie die in een prospectus moet worden opgenomen, in de zin van artikel 18, § 2, d), van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Euronext Brussel heeft nadien het nodige gedaan voor de toelating tot de notering van de 7.093.000 nieuwe aandelen 4Energy Invest vanaf 31/10/2014.

Contract met Ecopower

Op datum van 10 april 2014 werd er een commerciële overeenkomst afgesloten tussen 4HamCogen NV en Ecopower CVBA voor de levering van energie. Ecopower gebruikt deze energie in zijn productieproces van houtpellets. De levering van energie tussen 4HamCogen en Ecopower werd opgestart in de maand augustus.

2.2 Risico's en onzekerheden

De groep is nog steeds blootgesteld aan de algemene risico's zoals vermeld in het gelijkwaardig Informatiedocument dat opgesteld werd voor de toelating tot het verhandelen van 7.093.000 nieuwe gewone aandelen op Euronext Brussels (cf supra 2.1)

Momenteel zijn de belangrijkste onzekerheden voor de groep:

- Evolutie van de elektriciteitsprijzen;
- Risico's die verband houden met de verwerving en beschikbaarheid van biomassa
- Wetgevend kader voor hernieuwbare energie;
- Het technisch goed functioneren van de bestaande installaties;

Meer informatie over deze punten bevindt zich ook in items 2.4, 2.5 en 2.6.

2.3 Opmerkingen over de geconsolideerde financiële jaarrekeningen

De geconsolideerde jaarrekeningen handelen over de groep van entiteiten die er per 31 december 2014 uitzag als volgt:



De geconsolideerde financiële jaarrekeningen weerspiegelen de volgende status van de verschillende investeringsprojecten van 4Energy Invest per 31 december 2014:

In commerciële exploitatie

- Amel I-warmtekrachtkoppeling ('Amel I');
- Amel II-warmtekrachtkoppeling ('Amel II');
- Amel III-pellets productie ('Amel III'): Amel III is momenteel niet in operatie. Deze installatie zal maar heropgestart worden ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden;
- Warmtekrachtkoppeling te Ham ('Ham').

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 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	31-12-14	31-12-13	31-12-12
Omzet	17.753	18.703	18.836
Overige bedrijfsinkomsten	426	128	750
Inkomsten	18.180	18.832	19.586
Kosten van de omzet	-11.799	-11.985	-11.316
Personeelskosten	-2.685	-2.421	-2.279
Overige bedrijfskosten	-2.948	-1.775	-1.734
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	747.374	2.651	4.257
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA) (excl. Impact IFRS 2)	1.528		
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.526	-2.889	-6.450
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	-490	-36.794	-24.184
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1.269	-37.032	-26.377
Financiële inkomsten	42.814	1.004	8
Financiële kosten	-1.195	-3.565	-4.326
Netto financieel Resultaat	41.620	-2.560	-4.318
Resultaat voor belasting	40.350	-39.592	-30.695
Inkomstenbelasting	-4,070	-3	-6.697
Resultaat van de periode (*)	40.346 (*)	-39.595	-37.392
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39) (1)	38.571	-40.585	-36.719
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 & IFRS2) (2)	39.351	-40.585	-36.705
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van 4Energy Invest	40.346	-39.595	-37.392
Minderheidsbelangen	0	0	0
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	5.397.882	12.520.090	12.520.090
Aantal uitgegeven warrants (niet 'in the money') per einde 2014	0	215.012	660.011
Resultaat/aandeel	7,47	-3,16	-2,99
Verwaterde resultaat/aandeel	7,47	-3,16	-2,99

(*) Het netto resultaat werd op een niet recurrente manier beïnvloed door de verwerking van de schuldhervorming.

	31-12-14	31-12-13	31-12-12
Resultaat van de periode	40.346	-39.595	-37.392
Andere volledige inkomsten:			
Inkomsten met betrekking tot uitgegeven warrants	0	0	14
Inkomstenbelasting met betrekking tot onderdelen van andere volledige inkomsten	0	0	0
Andere volledige inkomsten over het jaar, netto na belasting	0	0	14
Totaal volledige inkomsten over het jaar	40.346	-39.595	-37.377

De omzet van € 17,75 miljoen tijdens het jaar 2014 ligt 5,1 % lager dan in het jaar 2013 (€ 18,70 miljoen). Deze omzetsdaling is het gevolg van de lagere elektriciteitsprijs (-11,8% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar) en van het wegvallen van de verkoop van houtpellets bij Renogen (-561 k€) die slechts gedeeltelijk kon worden gecompenseerd door de opstart van levering van energie aan Ecopower in de 2de helft van 2014 (265 k€).

De omzet van het boekjaar 2014 bestaat voornamelijk uit 2 componenten:

- de verkoop van groenestroomcertificaten uitgegeven in het kader van hernieuwbare energie (groenestroomcertificaten, emissiecertificaten...): deze maken het grootste deel van de inkomsten uit (€ 13,2 miljoen, tegen € 13,3 miljoen in 2013);
- de verkoop van elektriciteit geïnjecteerd in het netwerk (€ 4,2 miljoen tegen € 4,7 miljoen in 2013);

In augustus 2013 werd er beslist om de installatie van Amel III (productie van houtpellets) stil te leggen en dit omwille van het onrendabele karakter van deze installatie ten gevolge 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. Door deze beslissing viel ook de verkoop van houtpellets weg.

De productie zal enkel en alleen heropgestart worden indien er positieve kasstromen kunnen verwacht worden. Momenteel zijn er geen fundamentele verbeteringen zijn ten opzichte van de situatie in 2013 zodat er geen vooruitzichten zijn om de installatie terug op te starten op korte termijn.

De geproduceerde hoeveelheid elektriciteit lag 8,4 % lager bij Renogen mede omwille van het geplande en uitgevoerde groot onderhoud op Amel I. Bij 4HamCogen lag de geproduceerde hoeveelheid elektriciteit 5,3 % hoger.

De overige bedrijfsinkomsten slaan vooral terug op compensaties voor geleden schade vanwege de verzekeraars voor een totaal bedrag van 281 k€ en van verminderingen van bedrijfsvoorheffing. De overige bedrijfsinkomsten van 2013 bestonden vooral uit verminderingen van bedrijfsvoorheffing.

De kosten van de omzet tijdens 2014 bedroegen € 11,8 miljoen (tegen € 12,0 miljoen in 2013) en omvatten de aankoop van biomassa voor € 6,42 miljoen (tegen € 7,57 miljoen in 2013), de voorbehandelingskosten van de biomassa voor € 1,16 miljoen (€ 1,07 miljoen in 2013), de onderhoudskosten voor € 2,06 miljoen inclusief de kosten van het groot onderhoud van Amel I (tegen € 1,43 miljoen in 2013), de kosten van het injecteren van elektriciteit op het elektriciteitsnet (feed-in tarieven) voor € 0,22 miljoen (idem in 2013), de kosten voor het afvoeren en verwerken van assen voor € 1,33 miljoen (tegen € 1,19 miljoen in 2013) en andere kosten voor € 0,61 miljoen (tegen € 0,52 miljoen in 2013). Dit betekent dat de totale kost van de biomassa (aankoop, voorbehandeling en afvoer en verwerking van de assen) gedaald is met meer dan 9% vergeleken met vorig jaar. Dit is hoofdzakelijk te wijten aan de verbetering van het aankoopproces van de biomassa.

4Energy Invest streeft naar een verhoging van de operationele performantie van haar dochters Renogen en 4HamCogen. In dat kader werd het team reeds in de tweede helft van 2014 versterkt met extra mankracht. Om deze reden, alsook omwille van de extra personeelskosten voor het groot onderhoud van Amel I, zijn de personeelskosten inclusief de interimkosten in 2014 gestegen met 10,9% in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar.

Er werden geen bedrijfskosten geactiveerd in 2014.

De resulterende operationele EBITDA-marge (excl. provisie voor de share based payment volgens IFRS 2) van 2014 bedroeg € 1,53 miljoen (8.4% van de inkomsten) vergeleken met € 2,65 miljoen (14,1% van de inkomsten) in 2013.

De materiële vaste activa van Amel I, Amel II en Amel III en Ham zijn afgeschreven voor € 1,1 miljoen, tegen € 2,9 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 2013, dewelke voortvloeide uit de bijzondere waardeverminderingen die er genomen werden.

Bij de afsluiting van de halfjaarcijfers van 2013 werd er door de Raad van Bestuur van 4Energy Invest beslist om de installatie van Amel III (pelletinstallatie) niet langer te waarderen vanuit een 'going concern' maar wel op basis van zijn reële waarde aangezien (i) de installatie sedert 30 juni 2013 werd stilgelegd, (ii) de marktomstandigheden voor de inkoop van biomassa moeilijk waren, (iii) de marktprijs van houtkorrels laag was en (iv) de capaciteit van de installatie beperkt is. Met het afsluiten van de jaarcijfers 2013 werd een bijkomende waardevermindering doorgevoerd 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. Op basis van de voortschrijdende inzichten, met name het feit dat er geen fundamentele verbeteringen zijn ten opzichte van de situatie in 2013 en dat er geen vooruitzichten zijn om de installatie terug op te starten op korte termijn, besliste de Raad van Bestuur om de Amel III installatie verder af te waarderen. Op basis van een evaluatie gemaakt door het management van de vennootschap, besliste de Raad van Bestuur om de waarde van de Amel III installatie vast te leggen op € 0,325 miljoen. Het management kijkt verder op welke manier de installatie voor andere doeleinden binnen de groep kan ingezet worden of een eventuele verkoop van de installatie mogelijk is. Op basis van deze waarde werd er een bijzondere waardevermindering geboekt van € 0,495 miljoen. Aangezien het warrantenplan finaal omwille van technische redenen niet werd goedgekeurd door de BAV van 22 mei 2014, besliste de Raad van Bestuur dat een share based incentive diende uitgewerkt te worden voor CI2I BVBA en JFMeyers sprl dat inhoudelijk maximaal dezelfde werking heeft, i.e. de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren. In lijn met IFRS2 werd er hiervoor een provisie aangelegd van € 0,78 miljoen.

Er werd een bijzondere waardevermindering voor wisselstukken geboekt van € 0,21 miljoen in Renogen in lijn met een nieuwe waarderingsregel die de Raad van Bestuur goedkeurde op advies

van het auditcomité. Verder werden er provisies genomen ten bedrage van € 0,23 miljoen voor operationele zaken in Renogen en 4HamCogen. Dit alles resulteert in een bedrijfsresultaat (EBIT) van € -1,27 miljoen.

Ingevolge het akkoord dat werd bereikt tussen de kredietverstrekkers (KBC, ING en LRM) en de investeerders (Gimarco/LRM) werden de volgende schuldvorderingen overgedragen van de kredietverstrekkers aan de investeerders:

- De schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV ten belope van EUR 29.772.883
- De schuldvorderingen t.a.v. Renogen SA ten belope van EUR 22.015.811
- De schuldvorderingen t.a.v. AmelBio SA ten belope van EUR 523.620
- De achtergestelde lening t.a.v. 4HamCogen NV ten belope van EUR 6.365.915

De schuldvorderingen t.a.v. 4HamCogen NV en t.a.v. Renogen SA bevatten hierbij tevens de marktwaarde per 28/02/2014 van de met de kredietverstrekkers afgesloten IRS-contracten voor een bedrag van respectievelijk EUR 1.447.641 en EUR 348.281.

In de uiteindelijke uitwerking werden de IRS-contracten geannuleerd door de kredietverstrekkers zonder kost voor 4HamCogen en Renogen en dienden deze bijgevolg niet meer te worden overgenomen door de investeerders. Bijgevolg diende de boekwaarde van deze IRS-contracten per 31/12/13 te worden tegen geboekt. Dit resulteerde in een financiële inkomst van EUR 1.725.593. Het resterende bedrag van de schuldvorderingen, zoals hierboven opgesomd en dus zonder de marktwaarde van de IRS-contracten, zijnde EUR 56.882.307 werd vervolgens ingebracht. Verder werd de geleaste installatie Amel III, met een openstaande vordering vanwege de kredietverstrekkers ten aanzien van Renogen voor een bedrag van EUR 8.979.791 en een boekwaarde in de balans van Renogen van EUR 906.398, door de investeerders gekocht van de kredietverstrekkers voor een bedrag van EUR 906.398 en werd de leasingovereenkomst stopgezet zonder bijkomende kost voor de groep. Vervolgens hebben de investeerders deze installatie verkocht aan 4Energy Invest waardoor er een vordering ontstond van de investeerders aan 4Energy Invest. Deze vordering van EUR 906.398 werd finaal ingebracht in het kapitaal van 4Energy Invest samen met de bovenvermelde schuldvorderingen.

Het verdwijnen van de voormelde financiële schulden door uitgifte van aandelen werd verwerkt conform de bepalingen van IFRIC 19. IFRIC 19 bepaalt dat indien eigen vermogensinstrumenten worden uitgegeven naar aanleiding van een inbreng van schuldvorderingen, de uit te geven aandelen boekhoudkundig dienen gewaardeerd te worden aan de fair value van deze eigen vermogensinstrumenten. Bijgevolg werden deze schuldvorderingen (EUR 57.788.705) boekhoudkundig verwerkt volgens deze fair value aan EUR 24.825.500 (zijnde de beurskoers van EUR 0,14 op 24 april 2014 maal de 177.325.000 nieuw gecreëerde aandelen). Het verdwijnen van de voormelde financiële schulden door uitgifte van aandelen leidt aldus tot niet-recurrente financiële opbrengsten van EUR 32.963.205. Daarnaast leidde de stopzetting van de leasingovereenkomst zonder bijkomende kost voor de groep tot een niet-recurrente financiële

opbrengst van EUR 8.073.393. Het verschil tussen de kapitaalverhoging (EUR 7.093.000) en de fair value volgens IFRIC 19 (EUR 24.825.500) werd verwerkt via het eigen vermogen.

De financiële kosten (€ 1,2 miljoen) weerspiegelen voornamelijk de rentekosten voor de kredietfaciliteiten voor Amel I, Amel II, Amel III en Ham voor de periode tot de datum van overname van de schuldvorderingen door de investeerders (15 april 2014).

De nettowinst voor belasting voor deze periode bedraagt € 40.350.414 maar is vooral het gevolg van de schuldherschikking zonder directe impact op de cash flows.

Geconsolideerde balans van 4Energy Invest voor de jaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012

Activa	31-12-14	31-12-13	31-12-12
Vaste activa	10.153	11.002	50.362
Immateriële vaste activa	0	0	0
Terreinen en gebouwen	459	502	3.456
Installaties, machines en uitrusting	9.088	9.052	42.025
Meubilair en rollend materiaal	18	7	18
Leasing en vergelijkbare rechten	447.090	1.299	4.860
Overige materiële activa	0	0	0
Activa in opbouw	0	0	0
Goodwill	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	0
Overige vorderingen op lange termijn	141	141	4
Vlottende activa	6.120	4.673	6.160
Voorraden	903	1.110	934
Handelsvorderingen	4.341	2.457	3.417
Overige vorderingen	68	69	163
Geldmiddelen en kasequivalenten	808	1.037	1.646
Totaal	16.273	15.675	56.522
Passiva	31-12-14	31-12-13	31-12-12
Eigen vermogen	10.708	-54.464	-14.869
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	10.708	-54.464	-14.869
Minderheidsbelangen	0	0	0
Totaal eigen vermogen	10.708	-54.464	-14.869
Langlopende verplichtingen	1.570	600	28.504
Rentedragende leningen	328	402	28.265
Overige schulden	780		
Ontvangen vooruitbetalingen	50	0	0
Voorzieningen	412	198	239
Kortlopende verplichtingen	3.995	69.539	42.887
Rentedragende leningen	181	64.696	36.318
Handelsschulden	2.795	2.313	2.961
Overige schulden	1.018	2.529	3.609
Totaal	16.273	15.675	56.522

De netto daling in materiële vaste activa is vooral het gevolg van een bijzondere waardeverminderingen geboekt op Amel III voor een totaal van 495 k€. Bovendien overstegen de normale afschrijvingen (in Amel I+II, Amel III, 4HamCogen en AmelBio voor een totaal bedrag van EUR 1,1 miljoen) de beperkte netto investeringen die er gemaakt werden in 2014 (totaal EUR 0,74 miljoen).

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

	Netto Boekwaarde	Netto Boekwaarde
in miljoen EUR	31/12/2014	31/12/2013
Amel I & II	3,1	2,9
AmelBio	0,3	0,4
Ham	6,4	6,6
Amel III	0,3	0,9
	10,1	10,8

Er zijn geen andere projecten in ontwikkeling of in aanbouw per 31/12/2014.

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) elektriciteit en groenestroomcertificaten 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...).

Ingevolge het financiële akkoord gesloten tussen kredietverstrekkers en investeerders en vervolgens de inbreng van de overgenomen schuldvorderingen door de investeerders in het kapitaal van 4Energy Invest werd de groep in belangrijke mate schuldenvrij. Momenteel blijven er enkel financiële leaseschulden (kortlopend + langlopend te samen) voor een bedrag van 509 k €.

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

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

De afname van de netto geldmiddelen en kasequivalenten met € 0,2 miljoen weerspiegelt het resultaat van de volgende belangrijke kas(stroom)bewegingen van 2014:

- Positieve netto kasbijdrage uit bedrijfsactiviteiten voor € 0,7 miljoen;
- Netto investering in materiële vaste activa voor € -0,7 miljoen;
- Negatieve netto kasbijdrage door stijging van werkkapitaal van € -0,3 miljoen;
- Positieve netto kasbijdrage uit financiële activiteiten van € 0,1 miljoen

De kapitaalsverhoging op niveau van 4Energy Invest NV door inbreng van de overgenomen schuldvorderingen (cf. supra 2.1) en het daaruit voortvloeiende resultaat volgens IFRS, heeft op geconsolideerd niveau geleid tot een positief eigen vermogen. In lijn met het verleden heeft 4Energy Invest bij het verwerven van de bestaande kredieten een standstill verleend aan haar dochtervennootschappen 4HamCogen en Renogen. Deze standstill is van onbepaalde duur en onderhevig aan bepaalde voorwaarden.

2.4 Vooruitzichten voor het jaar 2015

4Energy Invest verwacht dat zijn resultaten in 2015 zullen worden beïnvloed door de volgende factoren:

- Verdere optimalisering van de operaties in Ham en Amel;

Actieplannen om de belangrijkste kosten te verlagen en de productiviteit van de installaties te verbeteren, werden opgesteld. Dergelijke actieplannen kunnen bepaalde investeringen en/of verbeteringen aan de bestaande installaties met zich brengen, mede teneinde de bestaande milieuwetgeving en vergunningen te respecteren. In het licht van de uitvoering van deze actieplannen kan het nodig zijn om het operationele team verder te versterken.

- Evolutie van de elektriciteitsprijzen;

De elektriciteitsprijzen die momenteel gangbaar zijn voor de geproduceerde elektriciteit van warmtekrachtinstallaties op de professionele groothandelsmarkt, blijven historisch zeer laag. Wijzigingen van de elektriciteitsprijzen hebben een onmiddellijke impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.

- Wetgevend kader

Het wetgevend kader voor de groenestroomcertificaten en de wetgeving omtrent de milieunormen zijn beslissend voor de leefbaarheid van groene energie projecten. Wijzigingen in dit wetgevend kader hebben een cruciale impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.

- De hoeveelheid energie geleverd aan Ecopower in functie van hun productieproces van houtpellets;
- Verdere optimalisering van het aankoopproces van de biomassa.

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

De volgende belangrijke gebeurtenissen vonden plaats of hebben hun uitwerking in 2015:

Op het niveau van Renogen SA werd Artikel 65 gelanceerd door de Waalse administratie (Département des Permis et Autorisation). Deze procedure werd gelanceerd omwille van de onduidelijkheid van de definities en Eural-codes van de verschillende stromen van biomassa. De uitkomst van deze procedure kan leiden tot een aanpassing aan de exploitatievoorwaarden van Renogen SA. Dit kan op zijn beurt aanzienlijke investeringen voor Renogen SA met zich brengen.

De gemeente Amel heeft bij de rechtbank van eerste aanleg van Eupen een milieu-stakingsvordering ingediend met als doel Renogen SA te verbieden de biomassa komende van composteerbedrijven, meer bepaald de zeefoverloop na compostering die een beperkt percentage plastic bevat, te verbranden, of om de emissienormen van het Waalse regeringsbesluit van 21 februari 2013 na te leven. Dit regeringsbesluit legt de normen vast voor de sector van verbrandings- en gezamenlijke verbrandingsinstallaties. Deze stakingsvordering werd ingediend op 6 maart 2015 en zal gepleit worden op 22 mei 2015.

2.6 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.

De toekomstige rendabiliteit van de groep zal vooral afhangen van de evolutie van de elektriciteitsmarkt, van het regelgevend kader met betrekking tot (hernieuwbare) energie en van de prijzen en kwaliteit van de biomassa.

2.7 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.

2.8 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 in het verleden wel interest indekkingscontracten (IRS) aangegaan om de interestkosten op haar schulden te stabiliseren, voor meer dan de helft van haar schulden met variabele interestvoet. In het kader van de overname van de bestaande schuldvorderingen door de Inschrijvers (zoals beschreven onder item 2.1 en 2.3) werden deze IRS-en, op uitzondering van 1 contract aangegaan met Belfius, stopgezet. De stopzetting van de IRS-en met

KBC en ING zonder extra kosten voor Renogen en 4HamCogen en de evolutie van de marktwaarde van het overblijvende contracten met Belfius hadden per 31 december 2014 een positieve impact van 1.776 k EUR op het resultaat.

2.9 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 2014 bedraagt het aandelenkapitaal van 4Energy Invest € 20.948.484,00 vertegenwoordigd door 7.593.794 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 na uitdoving van het aandelenoptieplan dat uitgeschreven werd op 21 mei 2008.

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

Met betrekking tot de share based incentive (cf. supra 1.2.7.29 en infra 4.16.4.1): Gedurende de eerste 3 jaren kunnen Ci2i BVBA en Jean-Francois Meys SPRL deze vergoeding noch geheel noch gedeeltelijk laten uitkeren tenzij in het geval van bepaalde events (oa. de verkoop van de Vennootschap, de verkoop van een substantieel deel of van alle activa en kapitaalsverhoging). Op dat ogenblik zal er tevens een versnelde verwerving zijn wat betekent dat in geval van zo'n event, de hele vergoeding zal worden uitgekeerd.

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.

2.10 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 hebben een louter adviserende rol. De uiteindelijke besluitvorming blijft de verantwoordelijkheid van de raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bepaalt de opdracht van elk comité met betrekking tot de organisatie, procedures, beleid en activiteiten van dat comité.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het onderging, had de Raad van Bestuur de taken en verantwoordelijkheden van deze comités in 2013 terug naar zich toegetrokken om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren alsook te versnellen. Gegeven de kapitaalverhoging op 24 april 2014 en de recente herschikking van de Raad van Bestuur, wordt de werking van de verschillende committees geheractiveerd.

Het auditcomité is samengesteld uit ten minste 3 leden, benoemd door de Raad van Bestuur. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. In afwijking met de Belgische Corporate Governance Code die vereist dat een meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk zijn, is slechts één van de drie huidige leden onafhankelijk bestuurder. Dit is wel in overeenstemming met artikel 526bis, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen. Op termijn en in functie van de groei van de vennootschap zal dit opnieuw geëvalueerd worden.

De voorzitter van het auditcomité wordt benoemd onder de leden van het auditcomité door de Raad van Bestuur van de Vennootschap en mag deze functie niet combineren met het voorzitterschap van de Raad van Bestuur. De voorzitter van het auditcomité, al naargelang het geval met de steun van de voorzitter van de Raad van Bestuur en/of de CEO en/of de CFO, zal ervoor zorgen dat het auditcomité te allen tijde (i) zijn rol en taken begrijpt, (ii) over alle informatie beschikt om zijn interne en externe taken naar behoren te vervullen, en (iii) zijn taken vervult in overeenstemming met het interne reglement van het auditcomité.

De aanstelling van de leden van het auditcomité zal gebaseerd zijn op (i) hun specifieke vaardigheden en ervaring, en (ii) de voorwaarde dat het auditcomité als groep over de vaardigheden en de ervaring moet beschikken die vereist zijn voor de uitvoering van zijn taken.

Het auditcomité zal beslissen of, en zo ja wanneer de CEO, de CFO (of kaderleden verantwoordelijk voor zaken in verband met financiën, boekhouding en financieel beheer), de

interne auditor (indien bestaande) en de externe bedrijfsrevisor zullen worden uitgenodigd om de vergaderingen bij te wonen.

Op de datum van dit jaarverslag bestaat het auditcomité uit de volgende leden: Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers, als niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder, BREVAK BVBA, met permanent vertegenwoordiger Jo Breesch, als niet-uitvoerend bestuurder en LRM Beheer NV met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijmens als niet-uitvoerend bestuurder. LRM Beheer NV met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijmens en BREVAK BVBA, met permanent vertegenwoordiger Jo Breesch zijn deskundig in boekhouding en audit, zoals blijkt uit hun vorige functie als beleggingsbeheerder, en uit de bestuursfuncties die zij in verschillende vennootschappen uitoefenen. Hamaco BVBA treedt momenteel op als voorzitter van dit comité.

Meer informatie over de interne controle- en risicobeheerssystemen bevindt zich in het statutaire enkelvoudige jaarverslag, in sectie 4.16.5.

3. 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 2014 (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 ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31-12-2014, 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 31-12-2014 evenals een toelichting.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING - OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap 4Energy Invest over het boekjaar afgesloten op 31-12-2014, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 16.272.716 EUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 40.346.345 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. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een

redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de NV 4Energy Invest per 31-12-2014 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerd kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie

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

verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat 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 onze mandaat;

Opgemaakt te Beringen op 20 april 2015

VGD Bedrijfsrevisoren CVBA

Pieter Bruegelstraat 7

3580 Beringen

Commissaris

Vertegenwoordigd door Philip De Meyer

4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE JAARREKENINGEN VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2014 IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 96 VAN HET BELGISCHE WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN³
--

Dit rapport werd op 20 maart 2015 door de raad van bestuur opgesteld krachtens artikel 96 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, voor voorlegging op de jaarlijkse algemene vergadering van 21 mei 2015. 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 2014 te presenteren.

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

4.1 Ingekorte statutaire jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2014 en 31 december 2013

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)	31/12/2014	31/12/2013
Oprichtingskosten	0	0
Immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	3.323	5.406
Financiële vaste activa	5.668.983	6.002
<i>a. Deelnemingen</i>	99	99
<i>b. Vorderingen</i>	5.662.982	0
<i>c. Andere financiële activa</i>	5.902	5.902
Totaal vaste activa	5.672.307	11.408
Vorraden	0	0
Handelsvorderingen	1.076.902	1.210
Overige vorderingen	450.313	30.323
Geldmiddelen en kasequivalenten	337.002	31.917
Overlopende rekeningen	34.952	3.346
Totaal vlottende activa	1.899.169	66.796
TOTAAL ACTIVA	7.571.476	78.204
Kapitaal	20.948.484	13.855.484
Uitgiftepremies	18.104.416	18.104.416
Herwaarderingsmeerwaarde	0	0
Reserves	0	0
Overgedragen winst / (verlies)	-32.779.140	-32.184.915
Kapitaalsubsidies	0	0
Totaal eigen vermogen	6.273.760	-225.015
Voorzieningen	29.710	42.260
Schulden op meer dan 1 jaar (overige schulden)	780.453	0
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0	0
Financiële schulden	0	0
Handelsschulden	345.508	119.048
Schulden mbt belastingen, bezorldigingen en soc. lasten	13.991	14.893
Overige schulden	80.040	108.940
Overlopende rekeningen	48.013	18.078
Schulden op minder dan een jaar	487.552	260.958
TOTAAL PASSIVA	7.571.476	78.204

<u>Winst- en verliesrekening (in euro)</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Inkomsten	1.031.307	775.852
Omzet	960.000	720.000
Overige bedrijfsinkomsten	71.307	55.852
Bedrijfskosten	2.069.665	826.968
Diensten en diverse goederen	2.009.065	761.317
Personeelskosten	59.218	59.174
Andere bedrijfskosten	1.381	6.478
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	-1.038.357	-51.117
Afschrijven en waardeverminderingen	-3.542	-5.646
Voorzieningen	42.260	56.347
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-999.639	-416
Financiële opbrengsten	31.791	544.230
Financiële kosten	400.033	-511.709
Winst/(verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	-567.814	32.105
Uitzonderlijke opbrengsten	3.600	0
Uitzonderlijke kosten	-29.710	0
Winst/(verlies) voor belasting	-593.924	32.105
Inkomstenbelasting	-301	0
Winst/(verlies) na belasting	-594.225	32.105

4.2 Statutair kapitaal 4Energy Invest NV

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Kapitaal		
Aan het begin van de periode	13.855.484	13.855.484
Kapitaalsverhoging/(vermindering)	7.093.000	0
Aan het einde van de periode	20.948.484	13.855.484
Aantal uitgegeven aandelen	7.593.794	12.520.090

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

4.3.1 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.

4.3.2 Bijzondere regels voor financiële verslaggeving

4.3.2.1 Oprichtingskosten

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

4.3.2.2 Immateriële activa

Deze activa worden lineair afgeschreven voor 20% per jaar.

4.3.2.3 Materiële vaste activa

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

4.3.2.4 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.

4.3.2.5 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.

4.3.2.6 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.

4.3.2.7 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.

4.3.2.8 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.

4.3.2.9 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.

4.3.2.10 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.

4.4 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).

4.4.1 Warmtekrachtkoppeling

Via haar dochteronderneming Renogen heeft de Vennootschap de exploitatie voortgezet van haar twee warmtekrachtkoppelingsinstallaties op basis van houtige biomassa in Amel (Wallonië, België). De operationele resultaten van Renogen werden gedurende het boekjaar 2014 beïnvloed door de volgende factoren: (i) daling van de hoeveelheid geproduceerde en verkochte elektriciteit alsook van het aantal groenestroomcertificaten vooral door het uitgevoerde en geplande groot onderhoud van één van de twee centrales van Renogen, (ii) lagere elektriciteitsprijs ten opzichte van het boekjaar 2013, (iii) hogere andere bedrijfsopbrengsten door vergoedingen van verzekeringsmaatschappij voor geleden schadegevallen, (iv) lagere kosten voor de biomassa mede door verbetering van het aankoopproces, (v) hogere onderhoudskosten mede door het uitgevoerde groot onderhoud en ((vi) de veel lagere afschrijvingskosten omwille van de omvangrijke waardevermindering geboekt op de installaties in de voorgaande jaren .

De operationele resultaten van 4HamCogen werden gedurende het boekjaar 2014 beïnvloed door de volgende factoren: (i) stijging van de hoeveelheid geproduceerde en verkochte elektriciteit alsook van het aantal groenestroomcertificaten, (ii) lagere elektriciteitsprijs ten opzichte van het boekjaar 2013, (iii) de opstart van de verkoop van energie aan Ecopower (iv) hogere andere bedrijfsopbrengsten door vergoedingen van verzekeringsmaatschappij voor geleden schadegevallen, (v) bijkomende aanleg van een provisie voor risico's en kosten en (vi) de veel lagere afschrijvingskosten omwille van de omvangrijke waardevermindering geboekt op de installaties in de voorgaande jaren .

De groep baat nu 3 warmtekrachtkoppelingsinstallaties uit op 2 sites:

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

4.4.2 Pellet productie

De installatie voor productie van houtpellets zal enkel en alleen heropgestart worden indien er positieve kasstromen kunnen verwacht worden. Momenteel zijn er geen fundamentele verbeteringen zijn ten opzichte van de situatie in 2013 zodat er geen vooruitzichten zijn om de installatie terug op te starten op korte termijn.

4.5 Commentaar bij de statutaire jaarrekeningen

4.5.1 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 bleek dat de terugbetaling van deze schulden erg onwaarschijnlijk was. Daarom werd de waarde van deze vorderingen op de balans van 4Energy Invest door een bijzondere waardevermindering in 2012 ook naar nul gebracht.
- De naar aanleiding van het akkoord afgesloten tussen de kredietverstrekkers (KBC Bank, KBC Lease, ING en LRM) en de investeerders (Gimarco NV/LRM NV) overgenomen schuldvorderingen (inclusief de gelopen intresten) die de kredietverstrekkers hadden op de dochtervennootschappen en dewelke na de overname ervan door de investeerders werden ingebracht in het kapitaal van 4Energy Invest. Gelet op de voorwaarden en modaliteiten van de betrokken kredietovereenkomsten zijn deze vorderingen voorgesteld op de andere vorderingen van 4Energy Invest NV op Renogen NV en 4HamCogen NV. Op deze vorderingen werd een waardevermindering geboekt ten belope van het verschil tussen de nominale waarde van deze schuldvorderingen en de waarde waartegen deze werd overgenomen en ingebracht door de investeerders. In lijn met het verleden heeft 4Energy Invest bij het verwerven van de bestaande kredieten een standstill verleend aan haar dochtervennootschappen 4HamCogen en Renogen. Deze standstill is van onbepaalde duur en onderhevig aan bepaalde voorwaarden.
- De andere financiële vaste activa betreffen waarborgen gestort in geld.

De handelsvorderingen bestaan voornamelijk uit de vordering op dochteronderneming Renogen naar aanleiding van de verkoop door 4Energy Invest aan Renogen van de door de investeerders overgenomen installatie van Amel III die vervolgens door de investeerders werd ingebracht in het kapitaal van 4Energy Invest.

De overige vorderingen op korte termijn betreffen de R/C op Renogen en 4HamCogen die in de voorgaande jaren omwille van de onwaarschijnlijkheid van terugbetaling werden naar nul teruggebracht door middel van een bijzondere waardevermindering. Door de verbeterde financiële situatie bij 4HamCogen slaagde deze laatste erin om een deel van zijn kortlopende schuld aan 4Energy Invest terug te betalen. Hierdoor werd er een terugname geboekt op de waardevermindering geboekt in het verleden ten belope van het terugbetaalde bedrag.

Verder omvat dit de vordering op Amelbio die door de investeerders werd overgenomen van de kredietverstrekkers (400 K EUR) en vervolgens ingebracht in het kapitaal van 4Energy Invest als ook van een tegoed op de BTW (45 K EUR).

De geldmiddelen en kasequivalenten weerspiegelen het niveau van contanten.

Het eigen vermogen (6.273.760 EUR) is het resultaat van de volgende transacties:

- o het eigen vermogen per einde 2013 van -225.015 EUR
- o een kapitaalverhoging van 7.093.000 EUR door inbreng van overgenomen schuldvorderingen
- o verlies van het boekjaar van -594.225 EUR

De voorziening van 29.710 EUR betreft voorziening voor een geplande herschikking van het financieel departement die intussen werd doorgevoerd.

De schulden op meer dan 1 jaar (overige schulden) betreft de provisie die er werd aangelegd voor de share based incentive (780 K EUR)

De Vennootschap heeft, na het bereiken van het akkoord tussen kredietverstrekkers en investeerders, geen buitenbalansverplichtingen meer ten aanzien van zowel de banken als de Limburgse Reconversie Maatschappij ('LRM') in het kader van de financiering die in het verleden werd afgesloten voor het warmtekrachtkoppelingsproject op het niveau van 4HamCogen.

4.5.2 Statutaire verlies- en winstrekening

De omzet van de vennootschap weerspiegelt voornamelijk de facturatie van recurrente managementdiensten aan haar dochterondernemingen voor 960.000 EUR. De overige bedrijfsinkomsten van 71.307 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 2.009.065 EUR, bevinden zich de algemene en recurrente administratiekosten, huurlasten, erelonen, managementkosten, commissaris-vergoedingen... . Deze kosten werden in vergelijking met boekjaar 2014 sterk beïnvloed door de volgende factoren: het aanleggen van een provisie voor share based incentive (780 K EUR), de vergoeding voor prestaties geleverd in 2014 door Gimarco/LRM (150 K EUR), de uitgekeerde bonussen en bonusprovisies voor het management (211 K EUR), de nieuwe afspraken omtrent vergoeding van niet-uitvoerend bestuurders (+ 46 K EUR) alsook kosten voor erelonen naar aanleiding van het akkoord gemaakt tussen kredietverstrekkers en investeerders.

De vennootschap sloot 2014 af met een operationeel verlies (999.639 EUR) waarin een terugname van een in 2012 aangelegde provisie is inbegrepen met betrekking tot het huurcontract voor het kantoor in Anderlecht en dat de huurkosten in 2014 grotendeels compenseert.

De financiële inkomsten van 31.791 EUR betreffen voornamelijk de aan Amelbio aangerekende interesten op de rekening courant alsook op een extra lening die tijdelijk werd toegekend aan Renogen met betrekking tot een garantiestelling aan de Waalse overheid.

Omwille van een verbeterde financiële situatie, slaagde 4HamCogen erin om een deel van de rekening courant die ze had ten opzichte van 4Energy Invest terug te betalen. Aangezien er op deze rekening courant in de voorgaande jaren een volledig waardevermindering werd geboekt, werd deze waardevermindering teruggenomen ten belope van het bedrag dat werd terugbetaald (433 K EUR).

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	- 594.225
Overgedragen winsten/(verliezen) van vorige boekjaren	<u>- 32.184.915</u>
Over te dragen verliezen	- 32.779.140

4.6 Beheer van risico's en onzekerheden

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

De risico's hebben voornamelijk betrekking op:

- o Evolutie van de electriciteitsprijzen;
- o Risico's die verband houden met de verwerving en beschikbaarheid van biomassa
- o Wetgevend kader voor hernieuwbare energie;
- o Het technisch goed functioneren van de bestaande installaties;

4.7 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 2015 :

Op het niveau van Renogen SA werd Artikel 65 gelanceerd door de Waalse administratie (Département des Permis et Autorisation). Deze procedure werd gelanceerd omwille van de onduidelijkheid van de definities en Eural-codes van de verschillende stromen van biomassa. De uitkomst van deze procedure kan leiden tot een aanpassing aan de exploitatievoorwaarden van Renogen SA. Dit kan op zijn beurt aanzienlijke investeringen voor Renogen SA met zich brengen.

De gemeente Amel heeft bij de rechtbank van eerste aanleg van Eupen een milieu-stakingsvordering ingediend met als doel Renogen SA te verbieden de biomassa komende van composteerbedrijven, meer bepaald de zeefoverloop na compostering die een beperkt percentage plastic bevat, te verbranden, of om de emissienormen van het Waalse regeringsbesluit van 21 februari 2013 na te leven. Dit regeringsbesluit legt de normen vast voor de sector van verbrandings- en gezamenlijke verbrandingsinstallaties. Deze stakingsvordering werd ingediend op 6 maart 2015. De pleitzitting is voorzien op 22 mei 2015.

4.8 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.

4.9 Informatie over bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

4.10 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 en de productiviteit van de installaties te verbeteren, werden opgesteld. Dergelijke actieplannen kunnen bepaalde investeringen en/of verbeteringen aan de bestaande installaties met zich brengen, mede teneinde de

bestaande milieuwetgeving en vergunningen te respecteren. In het licht van de uitvoering van deze actieplannen kan het nodig zijn om het operationele team verder te versterken.

- ***Evolutie van de elektriciteitsprijzen;***

De elektriciteitsprijzen die momenteel gangbaar zijn voor de geproduceerde elektriciteit van warmtekrachtinstallaties op de professionele groothandelsmarkt, blijven historisch zeer laag. Wijzigingen van de elektriciteitsprijzen hebben een onmiddellijke impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.

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

Het wetgevend kader voor de groenestroomcertificaten en de wetgeving omtrent de milieunormen zijn beslissend voor de leefbaarheid van groene energie projecten. Wijzigingen in dit wetgevend kader hebben een cruciale impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.

- ***De hoeveelheid energie geleverd aan Ecopower*** in functie van hun productieproces van houtpellets;
- ***Verdere optimalisering van het aankoopproces van de biomassa.***

4.11 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.

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

De kapitaalsverhoging van 7.093.000 EUR bij 4Energy Invest NV door inbreng van de overgenomen schuldvorderingen heeft geleid tot een positief eigen vermogen van 4Energy Invest.

De Raad van Bestuur is verder van oordeel dat de verhoging van de vergoeding voor geleverde diensten door 4Energy Invest ten aanzien van haar dochtervennootschappen voldoende is om verliezen in de volgende boekjaren te vermijden en dat van daaruit een waardering in continuïteit verantwoord is.

4.13 Informatie verstrekt in overeenstemming met artikel 523 en 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen

In overeenstemming met Artikel 523 en 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, worden hieronder uittreksels opgenomen uit de notulen van de raden van bestuur.:

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 22 januari 2014

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 belangenconflictregeling 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.

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;

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 3 februari 2014

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, hij alsook recht zou hebben 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,

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

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 6 februari 2014

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.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 12 februari 2014

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.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 13 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.

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.

Uittreksel van de notulen van de raad van bestuur van 14 februari 2014

VEM BVBA, vast vertegenwoordigd door 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.

Ci2i BVBA, vast vertegenwoordigd door 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 begunstigten 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.

Uittreksel van de notulen van de raad van bestuur van 28 februari 2014

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.

CIZI 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.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 29 juli 2014

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verklaart dat zij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van art. 523 W. Venn. heeft aangaande de punten variabele vergoeding 2013, quasi equity incentive, vergoeding leden RvB en variabele vergoeding 2014.

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verklaart vervolgens dat het remuneratievoorstel evenwel het belang van de Vennootschap dient, marktconform is en geen uitzonderlijke of onevenwichtige bepalingen bevat zodat het voorliggend voorstel dan ook verantwoord en gerechtvaardigd is.

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verklaart dat hij de commissaris op de hoogte heeft gebracht van het belangenconflict.

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verlaat vervolgens de vergadering.

Vervolgens neemt Raad van Bestuur akte van de aanbevelingen opgenomen in de notulen van het remuneratiecomité van 3 juni 2014. De Raad van Bestuur keurt de verschillende aanbevelingen unaniem goed met name:

1. Variabele vergoeding uitvoerend management

Variabele vergoeding Ci2i BVBA:

- De variabele vergoeding van Ci2i BVBA voor 2013 werd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaald in functie van het realiseren van een (financiële) herstructurering van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (zoals ook vastgelegd in Services Agreement van Ci2i BVBA);
- Het remuneratiecomité stelt vast dat deze herstructurering succesvol werd gerealiseerd en dat bijgevolg de vergoeding van 120.000€ verschuldigd is, echter te betalen (i) 50% in 2014, (ii) 25% in 2015 en (iii) 25% in 2016 zoals contractueel overeengekomen

2. Quasi equity incentive

Aangezien het warrantenplan finaal omwille van technische redenen niet werd goedgekeurd door de BAV van 22 mei 2014, oordeelt het remuneratiecomité dat een alternatief dient uitgewerkt te worden voor Ci2i BVBA en JFM sprl dat inhoudelijk

maximaal dezelfde werking heeft, i.e. de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren.

Er wordt gevraagd aan Filip Lesaffer om een termsheet van zo'n quasi equity incentive te maken en dit per mail door te sturen naar de verschillende leden van het remuneratiecomité ten einde hun input hierop te kunnen geven. Vervolgens zal deze termsheet dienen om een addendum aan de Services Agreements van Ci2i BVBA en JFM sprl uit te schrijven. Dit addendum (incl. dading voor variabele vergoeding in het verleden) zal ter goedkeuring voorgelegd worden aan de Raad van Bestuur van 29 juli 2014.

De Raad van Bestuur is akkoord om de 'share-based' compensation te laten ingaan vanaf 30 juni 2014.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 6 februari 2015

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verklaart dat zij een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van art. 523 W. Venn. heeft.

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verklaart vervolgens dat het remuneratievoorstel evenwel het belang van de Vennootschap dient, marktconform is en geen uitzonderlijke of onevenwichtige bepalingen bevat zodat het voorliggend voorstel dan ook verantwoord en gerechtvaardigd is.

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verklaart dat hij de commissaris op de hoogte heeft gebracht van het belangenconflict.

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verlaat vervolgens de vergadering.

Punt a) van de aanbevelingen van het NRC betreft de beslissing inzake een vergoeding voor geleverde prestaties die door de Vennootschap betaald zal worden aan Gimarco NV. Het betreft hier dus een beslissing die verband houdt met betrekkingen van de Vennootschap met een daarmee verbonden vennootschap (Gimarco NV) in de zin van artikel 524 W. Venn. Artikel 524 W. Venn. is evenwel niet van toepassing op beslissingen en verrichtingen die hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen. De vergoeding voor Gimarco NV geleverde prestaties wordt als marktconform aangemerkt en vindt plaats onder de voorwaarden die gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen. Bijgevolg is de raad van bestuur van oordeel dat artikel 524 W. Venn. formeel niet toepasselijk is op de beslissing inzake goedkeuring van de vergoeding voor geleverde prestaties die door de Vennootschap zal worden betaald aan Gimarco NV.

De Raad van Bestuur keurt de aanbevelingen die werden opgenomen in de notulen van het remuneratiecomité van 15 januari 2015 unaniem goed.

4.14 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 2014 in overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Wetboek van vennootschappen (zie sectie 2.9).

4.15 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 hebben een louter adviserende rol. De uiteindelijke besluitvorming blijft de verantwoordelijkheid van de raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bepaalt de opdracht van elk comité met betrekking tot de organisatie, procedures, beleid en activiteiten van dat comité.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het onderging, had de Raad van Bestuur de taken en verantwoordelijkheden van deze comités in 2013 terug naar zich toegetrokken om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren alsook te versnellen. Gegeven de kapitaalverhoging op 24 april 2014 en de recente herschikking van de Raad van Bestuur, wordt de werking van de verschillende committees geheractiveerd.

Het auditcomité is samengesteld uit ten minste 3 leden, benoemd door de Raad van Bestuur. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. In afwijking met de Belgische Corporate Governance Code die vereist dat een meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk zijn, is slechts één van de drie huidige leden onafhankelijk bestuurder. Dit is wel in overeenstemming met artikel 526bis, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen. Op termijn en in functie van de groei van de vennootschap zal dit opnieuw geëvalueerd worden.

De voorzitter van het auditcomité wordt benoemd onder de leden van het auditcomité door de Raad van Bestuur van de Vennootschap en mag deze functie niet combineren met het voorzitterschap van de Raad van Bestuur. De voorzitter van het auditcomité, al naargelang het geval met de steun van de voorzitter van de Raad van Bestuur en/of de CEO en/of de CFO, zal ervoor zorgen dat het auditcomité te allen tijde (i) zijn rol en taken begrijpt, (ii) over alle informatie beschikt om zijn interne en externe taken naar behoren te vervullen, en (iii) zijn taken vervult in overeenstemming met het interne reglement van het auditcomité.

De aanstelling van de leden van het auditcomité zal gebaseerd zijn op (i) hun specifieke vaardigheden en ervaring, en (ii) de voorwaarde dat het auditcomité als groep over de vaardigheden en de ervaring moet beschikken die vereist zijn voor de uitvoering van zijn taken.

Het auditcomité zal beslissen of, en zo ja wanneer de CEO, de CFO (of kaderleden verantwoordelijk voor zaken in verband met financiën, boekhouding en financieel beheer), de interne auditor (indien bestaande) en de externe bedrijfsrevisor zullen worden uitgenodigd om de vergaderingen bij te wonen.

Op de datum van dit jaarverslag bestaat het auditcomité uit de volgende leden: Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers, als niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder, BREVAK BVBA, met permanent vertegenwoordiger Jo Breesch, als niet-uitvoerend bestuurder en LRM Beheer NV met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijns als niet-uitvoerend bestuurder. LRM Beheer NV met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijns en BREVAK BVBA, met permanent vertegenwoordiger Jo Breesch zijn deskundig in boekhouding en audit, zoals blijkt uit hun vorige functie als beleggingsbeheerder, en uit de bestuursfuncties die zij in verschillende vennootschappen uitoefenen. Hamaco BVBA treedt momenteel op als voorzitter van dit comité.

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

4.16.1 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 22 augustus 2014 en kan worden geraadpleegd op de website van 4Energy Invest: www.4energyinvest.com

4.16.2 Raad van bestuur

De rol van de raad van bestuur bestaat erin het succes van de Vennootschap op lange termijn na te streven door blij te geven van leiderschap en ondernemingszin en risicobeoordeling en risicobeheer 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 twee onafhankelijk bestuurders. Deze leden zijn:

Naam	Functie	Start mandaat	Einde mandaat
Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer	Uitvoerend voorzitter	2012	2016
VEM BVBA, met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout	Niet-uitvoerend bestuuder	2012	2016
LRM Beheer NV, met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijmens	Niet-uitvoerend bestuurder	2014	2016
Brevak BVBA met permanent vertegenwoordiger Jo Breesch	Niet-uitvoerend bestuurder	2014	2016
Hamaco BVBA met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuuder	2012	2016
Infigo BVBA, met permanent vertegenwoordiger Frank Bruyneel	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuuder	2014	2016

De Raad van Bestuur benoemt een van zijn niet-uitvoerende leden tot voorzitter van de Raad van Bestuur. Momenteel is, in afwijking van bovenstaande omwille van efficiëntie en in het belang van de Vennootschap, Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer, aangesteld als voorzitter van de Raad van Bestuur. Op termijn en in functie van de groei van de vennootschap zal dit opnieuw geëvalueerd worden.

De voorzitter is verantwoordelijk voor de leiding van de Raad van Bestuur en voor de doelmatige werking van de Raad van Bestuur in alle opzichten. De voorzitter dient de nodige maatregelen te treffen om een vertrouwensklimaat te creëren binnen de Raad van Bestuur, dat bijdraagt aan open discussie, opbouwende kritiek en steun voor de besluiten van de Raad van Bestuur. De voorzitter dient een feitelijke interactie tussen de Raad van Bestuur en het uitvoerend management te stimuleren. Hij dient nauwe banden te onderhouden met de Chief Executive Officer en de Chief Executive Officer te steunen en te adviseren in zijn uitvoerende verantwoordelijkheden.

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 2014 is de raad van bestuur 17 keer samengekomen. Het globale aanwezigheidspercentage van de bestuurders bedroeg 95 %.

Aanwezigheid op vergaderingen van de raad van bestuur:

Naam	Noot	Bijgewoonde vergaderingen
Enerpro SPRL, met permanent vertegenwoordiger Yves Crits	Ontslag genomen 21/05/2014	9/11
Enermoza BVBA, met permanent vertegenwoordiger Guido Schockaert	Ontslag genomen 25/04/2014	10/11
Continuous Insight2Impact BVBA, met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer		17/17
Hamaco BVBA met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers (onafhankelijk bestuurder)		17/17
VEM BVBA, met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout		17/17
Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer	Ontslag genomen 21/05/2014	11/11
LRM Beheer NV, met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijmens	Coöptatie per 22/05/2014	6/6
Brevak BVBA, met permanent vertegenwoordiger Jo Breesch	Coöptatie per 22/05/2014	6/6
Infigo BVBA, met permanent vertegenwoordiger Frank Bruyneel	Coöptatie per 22/05/2014	4/6

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 verkeerd.
- 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 verkeerd.
- 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 zijn Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers en Infigo BVBA, met permanent vertegenwoordiger Frank Bruyneel, onafhankelijk bestuurders. De raad van bestuur is van mening dat de huidige onafhankelijk bestuurders voldoen aan elk van de relevante criteria van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Dit wil zeggen dat er thans geen 3 onafhankelijke bestuurders zijn, zoals aanbevolen. Op termijn en in functie van de groei van de vennootschap zal er naar gestreefd worden om hieraan, alsook de aanbeveling om vrouwen op te nemen in de raad van bestuur, te voldoen. De Vennootschap is zich bewust van het feit dat voorvallen voorzien in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voorafgaandelijk beoordeeld moeten worden door een comité van drie onafhankelijke bestuurders en zal aldus proberen dergelijke voorvallen te vermijden.

4.16.3 Comités binnen de raad van bestuur

In het verleden werden door de Raad van Bestuur een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een adviescomité opgericht.

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het onderging, had de Raad van Bestuur de taken en verantwoordelijkheden van deze comités in 2013 terug naar zich toegetrokken om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren alsook te versnellen. Gegeven de kapitaalverhoging op 24 april 2014 en de recente herschikking van de Raad van Bestuur, werd de werking van de verschillende committees geheractiveerd.

Hierna worden de samenstelling en het functioneren van deze comités besproken.

4.16.3.1 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 (Art. 526bis, § 3 Wetboek van Vennootschappen). Desondanks wenst de Raad van Bestuur gegeven de doorstart van de Vennootschap naar aanleiding van de kapitaalverhoging het auditcomité terug te activeren, wezen het op een pragmatische manier. Dit impliceert dat niet altijd alle formele voorwaarden zullen voldaan zijn. Op vandaag is er geen meerderheid van onafhankelijk bestuurders. Op termijn en in functie van de groei van de vennootschap zal dit opnieuw geëvalueerd worden.

De rol van het auditcomité

Het auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in de uitvoering van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden inzake controle in de breedste zin van het woord. Het auditcomité zal geregeld (minstens eenmaal per jaar) verslag uitbrengen aan de raad van bestuur over de uitvoering van zijn taken en over enige kwesties waarvan het auditcomité meent dat er actie moet worden ondernomen of dat er verbeteringen nodig zijn, en kan aanbevelingen doen over de noodzakelijke stappen die moeten worden genomen.

De taken van het auditcomité

Het auditcomité heeft de volgende **taken**:

Financiële verslaggeving

- toezicht houden op de integriteit van de financiële informatie die door de Vennootschap wordt verstrekt, namelijk door de correctheid, de volledigheid, de nauwkeurigheid en de consistentie van financiële informatie te beoordelen en door de relevantie en consistentie te verifiëren van de normen voor financiële verslaggeving die gebruikt worden door de vennootschap en zijn dochterondernemingen. Dit omvat de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van ondernemingen binnen de groep. Deze controle zou betrekking moeten hebben op periodieke informatie vóór die bekend wordt gemaakt en zou gebaseerd moeten zijn op een auditprogramma dat door het comité is ingevoerd;
- beoordelen van wijzigingen aan de grondslagen en praktijken voor controle en financiële verslaggeving van de Vennootschap zoals die kunnen worden voorgesteld door het management, de commissaris of de interne controleurs (indien bestaande);
- periodiek, en ten minste om de twee jaar, de toereikendheid verifiëren en beoordelen van het beleid van de Vennootschap voor transacties met verbonden partijen dat geldt voor de bestuurders en het uitvoerend management van de Vennootschap, en voorgestelde wijzigingen voor goedkeuring aanbevelen aan de raad van bestuur; en
- significante kwesties in verband met de financiële verslaggeving bespreken met het uitvoerend management en de externe bedrijfsrevisor.

Interne controle en risicobeheer

- ten minste eenmaal per jaar de systemen beoordelen voor interne controle en risicobeheer die door het uitvoerend management zijn ingevoerd, rekening houdend met het feit dat de belangrijkste risico's (inclusief risico's in verband met de naleving van de geldende wetgeving en reglementering) naar behoren moeten worden geïdentificeerd, beheerd en bekend worden gemaakt;
- samen met het uitvoerend management de verklaringen beoordelen over interne controle en risicobeheer in het jaarverslag van de Vennootschap; en
- de specifieke regelingen beoordelen die in vertrouwen zijn getroffen en problemen aankaarten over mogelijke ongepastheden in de financiële verslaggeving of andere zaken. Indien nodig dienen er regelingen te worden getroffen voor een toereikend en onafhankelijk onderzoek van dergelijke kwesties en voor gepaste opvolgingsmaatregelen.

Externe-auditproces

- aanbevelingen verstrekken aan de Raad van Bestuur over de selectie, de (her)benoeming of het ontslag van de externe bedrijfsrevisor en de voorwaarden voor zijn of haar aanstelling. In overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen dient dit voorstel ter goedkeuring te worden voorgelegd aan de aandeelhouders;
- toezicht houden op de onafhankelijkheid van de externe bedrijfsrevisor, in het bijzonder in het kader van de bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en het Koninklijk Besluit van 4 april 2003. Het comité dient van de externe bedrijfsrevisor een verslag te verkrijgen waarin alle relaties worden beschreven tussen de onafhankelijke bedrijfsrevisor en de Vennootschap en zijn dochterondernemingen;
- een formeel beleid opstellen en toepassen waarin de types van niet-auditdiensten worden gespecificeerd die uitgesloten zijn, die toegelaten zijn na beoordeling door het comité en die toegelaten zijn zonder doorverwijzing naar het comité, rekening houdend met de specifieke vereisten volgens het Belgische Wetboek van Vennootschappen;
- geïnformeerd worden over het werkprogramma van de externe bedrijfsrevisor en tijdig informatie verkrijgen over enige aandachtspunten die als gevolg van de audit ontstaan;
- de doeltreffendheid beoordelen van het externe-auditproces en de reactiebereidheid van het management op de aanbevelingen die worden gedaan in het beheersverslag van de externe bedrijfsrevisor; en
- de kwesties onderzoeken die aanleiding geven tot het ontslag van de externe bedrijfsrevisor en aanbevelingen verstrekken over eventuele vereiste maatregelen.

De bepalingen van artikels 3.4.4 en 3.5.1 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, en (iii) het auditcomité de doeltreffendheid van het externe auditproces niet heeft gecontroleerd.

Voor de samenstelling van het auditcomité (cf supra 4.15).

4.16.3.2 Benoemings- en Remuneratiecomité

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het onderging, had de Raad van Bestuur de taken en verantwoordelijkheid van het benoemings- en remuneratiecomité terug naar zich togetrokken, om zo de kosten te drukken en de besluitvorming te verbeteren en te versnellen. Dit was in overeenstemming met artikel 526quater, § 3 van het Wetboek van Vennootschappen. Gegeven de doorstart van de vennootschap naar aanleiding van de kapitaalverhoging zal het benoemings- en remuneratiecomité terug in voege treden, wezen het op een pragmatische manier. Zo zullen niet alle formele voorwaarden voldaan zijn. Op termijn en in functie van de groei van de vennootschap zal dit opnieuw geëvalueerd worden.

De rol van het benoemings-en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft als **rol**:

- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur over de benoeming van bestuurders en de leden van het uitvoerend management;
- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur over de vergoeding van bestuurders, leden van het uitvoerend management en sleutelmanagers; en
- het globale remuneratiebeleid voor het personeel en de bestuurders van de onderneming controleren, en dit beleid periodiek bijwerken.

De taken van het benoemings-en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité dient te verzekeren dat het benoemings- en herbenoemingsproces van de leden van de raad van Bestuur en van het uitvoerend management objectief en professioneel wordt georganiseerd, en heeft in het bijzonder de volgende taken:

- opstelling van benoemingsprocedures voor leden van de Raad van Bestuur;
- selectie en voordracht van kandidaten voor vacatures binnen de Raad van Bestuur, die door de Raad van Bestuur moeten worden goedgekeurd;
- voorstellen formuleren voor herbenoemingen;
- periodiek de omvang en de samenstelling van de Raad van Bestuur en zijn comités evalueren en, in voorkomend geval, aanbevelingen doen om die te wijzigen;
- analyse van de aspecten in verband met de opvolging van bestuurders;
- advies verstrekken over voorstellen (bijv. van het management of van de aandeelhouders) met betrekking tot de benoeming en het ontslag van bestuurders en leden van het uitvoerend management; en
- advies verstrekken aan de CEO over de benoeming en het ontslag van leden van het uitvoerend management; evalueren van potentiële kandidaten voor een functie binnen het uitvoerend management en aanbevelingen doen over de benoeming of het ontslag van leden van het uitvoerend management. Voor wat betreft de benoeming of het ontslag van de CEO zal het benoemings- en remuneratiecomité zijn aanbeveling baseren op een gemotiveerd voorstel van de raad van bestuur. Voor wat betreft de aanstelling of het ontslag van de andere leden van het uitvoerend management, zal het benoemings- en remuneratiecomité zijn aanbeveling baseren op een gemotiveerd voorstel dat gezamenlijk is opgesteld door de CEO en de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft de volgende taken met betrekking tot de remuneratie van bestuurders, leden van het uitvoerend management en sleutelmanagers:

- het opstellen en evalueren van voorstellen aan de raad van bestuur over het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders, evenals van de voorstellen die moeten worden voorgelegd aan de aandeelhouders;
- het opstellen en evalueren van voorstellen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid voor de voorzitter van de Raad van Bestuur, evenals van de voorstellen die moeten worden voorgelegd aan de aandeelhouders;
- het opstellen en evalueren van voorstellen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid voor het uitvoerend management, als geheel (de CEO uitgezonderd), ten minste met betrekking tot:
 - de voornaamste contractuele bepalingen, inclusief de belangrijkste kenmerken van de pensioenregelingen;

- ontslagregelingen;
- de belangrijkste onderdelen van de remuneratie, inclusief (i) het relatieve belang van elke component van de remuneratie, (ii) de prestatiecriteria die gelden voor de variabele elementen en (iii) de extra-legale voordelen;
- het opstellen en evalueren van voorstellen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid voor de CEO, ten minste met betrekking tot:
 - de voornaamste contractuele bepalingen, inclusief de belangrijkste kenmerken van de pensioenregelingen;
 - ontslagregelingen;
 - de belangrijkste onderdelen van de remuneratie, inclusief (i) het relatieve belang van elke component van de remuneratie, (ii) de prestatiecriteria die gelden voor de variabele elementen en (iii) de extra-legale voordelen;
- het opstellen van aanbevelingen over de individuele remuneratie van bestuurders en van de leden van het uitvoerend management, inclusief maar niet beperkt tot, afhankelijk van de situatie, bonussen en stimulansen op lange termijn in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten. Als er specifieke en gerechtvaardigde redenen bestaan, kan de raad van bestuur afwijken van dit principe;
- het verstrekken van aanbevelingen over de prestatiecriteria van de CEO en de andere leden van het uitvoerend management;
- opstelling van richtlijnen voor motiverings- of ontslagregelingen voor sleutelkaderleden;
- ten minste één maal per jaar met de CEO de werking en de verwezenlijkingen van het uitvoerend management bespreken. De CEO mag niet aanwezig zijn bij zijn of haar eigen evaluatie.

De samenstelling van het benoemings-en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minimaal drie leden. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn bestuurders, benoemd door de Raad van Bestuur met bij voorkeur een meerderheid van onafhankelijk bestuurders.

De voorzitter van de Raad van Bestuur of een niet-uitvoerend bestuurder is de voorzitter van het benoemings-en remuneratiecomité. De voorzitter van de Raad van Bestuur of een niet-uitvoerend bestuurder kan het benoemings-en remuneratiecomité niet voorzitten wanneer zijn of haar opvolging of remuneratie een punt is op de agenda.

De aanstelling van de leden van het benoemings-en remuneratiecomité zal gebaseerd zijn op (i) hun specifieke vaardigheden en ervaring, en (ii) de voorwaarde dat het benoemings-en remuneratiecomité als groep over de vaardigheden en de ervaring moet beschikken die vereist zijn voor de uitvoering van zijn taken.

Op de datum van dit jaarverslag bestaat het benoemings-en remuneratiecomité uit de volgende leden: VEM BVBA met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout, Hamaco BVBA met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers, LRM Beheer NV met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijmens. VEM BVBA treedt momenteel op als voorzitter van dit comité.

4.16.3.3 Adviescomité

Gezien de beperkte omvang van het bedrijf en de veranderingen die het onderging, had 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. Gegeven de doorstart van de vennootschap naar aanleiding van de kapitaalverhoging werd het adviescomité terug geactiveerd.

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.

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

De aanstelling van de leden van het adviescomité zal gebaseerd zijn op (i) hun specifieke vaardigheden en ervaring, en (ii) de voorwaarde dat het adviescomité als groep over de vaardigheden en de ervaring moet beschikken die vereist zijn voor de uitvoering van zijn taken.

Op dit ogenblik bestaat het adviescomité uit de volgende leden: INFIGO BVBA met permanent vertegenwoordiger Frank Bruyneel, VEM BVBA met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout, Hamaco BVBA met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers en CI2I met permanent vertegenwoordiger Filip Lesaffer. INFIGO BVBA treedt momenteel op als voorzitter van dit comité.

4.16.3.4 Evaluatieproces

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.

Dit evaluatieproces heeft 4 objectieven:

- Het beoordelen van de wijze waarop de raad van bestuur of de desbetreffende comités functioneren;
- Nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken;
- De daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder, de aanwezigheid van de bestuurder bij de vergaderingen van de Raad van bestuur en de comités en zijn of haar constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming;

- Nagaan of de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en van de comités overeenstemmen met de gewenste samenstelling.

Hoewel de evaluatie de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur is, kan de raad van bestuur zich laten bijstaan in deze evaluatie door het benoemings- en remuneratiecomité, en mogelijk ook door externe deskundigen.

4.16.4 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.

4.16.4.1 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 is het remuneratiecomité dat de krijtlijnen uittekent van de remuneratiepolitiek voor niet-uitvoerend en uitvoerende bestuurders en voor het uitvoerend management en vervolgens ter goedkeuring voorlegt aan de Raad van Bestuur.

Het remuneratiebeleid van 4Energy Invest is ontworpen (i) 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 (ii) om een continue verbetering in de activiteiten te stimuleren.

Naar aanleiding van de schuldherschikking werden er ook op het niveau van de Raad van Bestuur wijzigingen doorgevoerd. Bijgevolg heeft het remuneratiecomité van 4Energy Invest het remuneratiebeleid uitgestippeld omtrent (i) de remuneratie van zijn niet-uitvoerend en uitvoerend bestuurders, (ii) de vaste vergoeding van het management, (iii) de variabele vergoeding van het management en (iv) een lange termijn mechanisme van deelname in aandeelhouderswaardecreatie voor CI2I BVBA en JF Meys Sprl. Dit remuneratiebeleid maakt deel uit van de verklaring inzake corporate governance en diende als aanbeveling voor de Raad van Bestuur van 29 juli 2014. Het remuneratiebeleid werd tijdens die vergadering van de Raad van Bestuur goedgekeurd.

Bestuurders

Op aanbeveling en voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité bepaalt de Raad van Bestuur de bezoldiging van de Bestuurders die aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgelegd. Het voorstel van de remuneratie dat de Raad van Bestuur 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. Naar aanleiding van

de doorstart van de vennootschap en de versterking van de Raad van Bestuur, werd er beslist om de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur te uniformiseren als volgt:

Naam	Positie	Vaste jaarlijkse vergoeding	variabele vergoeding
Ci2i, vertegenwoordigd door Filip Lesaffer	Uitvoerend voorzitter	€ 40.000	-
VEM Bvba, vertegenwoordigd door Philiep Van Eeckhout	Niet-uitvoerend bestuurder	€ 20.000	-
Hamaco Bvba, vertegenwoordigd door Henri Meyers	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	€ 20.000	-
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Stijn Bijns	Niet-uitvoerend bestuurder	€ 20.000	-
Brevak Bvba, vertegenwoordigd door Jo Breesch	Niet-uitvoerend bestuurder	€ 20.000	-
Infigo Bvba, vertegenwoordigd Frank Bruyneel	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	€ 20.000	-

De hierboven gepresenteerde remuneratiestructuur voor bestuurders werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 29 juli 2014 en is van toepassing sinds 3 juni 2014 (datum van de eerste Raad van Bestuur in de nieuwe samenstelling en datum van het eerste remuneratiecomité).

Uitvoerend management

De remuneratie van het uitvoerend management 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 het uitvoerend management tegen concurrerende marktvoorwaarden te behouden.

De vergoeding van het uitvoerend management werd niet gewijzigd en is als volgt:

Naam	Positie	Vaste vergoeding	variabele vergoeding
Ci2i, vertegenwoordigd door Filip Lesaffer	CEO	680 €/dag	-
Dima Finance Comm. V., vertegenwoordigd door Dirk Slegers	CFO	130.000 €/jaar	Max 20.000 €/jaar
Jean-François Meys Sprl, vertegenwoordigd door Jean-François	COO	120.000 €/jaar	Max 50.000 €/jaar

Nota: het uitvoerend management heeft tevens een variabele onkostenvergoeding voor onkosten gemaakt in het kader van hun dienstenovereenkomst.

De variabele vergoeding is afhankelijk van specifieke targets die jaarlijks zullen worden vastgelegd en goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Naast bovenstaande vaste en variabele vergoeding besliste de Raad van Bestuur om voor Ci2i BVBA en Jean-François Meys SPRL een 'share based' vergoeding toe te kennen ten einde de toekomstige belangen tussen de Vennootschap, haar aandeelhouders en het management op lange termijn maximaal te aligneren. De belangrijkste parameters van deze vergoeding zijn:

- Berekening van de vergoeding
 - Ci2i BVBA: $241.280 \times (90 \text{ daags gemiddelde van de aandelenkoers voor de uitoefening van de vergoeding minus } 1\text{€})$
 - Jean-Francois Meys SPRL: $91.520 \times (90 \text{ daags gemiddelde van de aandelenkoers voor de uitoefening van de vergoeding minus } 1\text{€})$
- Referentie prijs: 1€ (zijnde de prijs waaraan de nieuw gecreëerde aandelen werden uitgegeven)
- Datum aanvang: 30 juni 2014

- Deze vergoeding zal verworven worden over de 3 volgende jaren (1/3 aan het einde van elk jaar)
- Gedurende de eerste 3 jaren kunnen Ci2i BVBA en Jean-Francois Meys SPRL deze vergoeding noch geheel noch gedeeltelijk laten uitkeren tenzij in het geval van bepaalde events (oa. de verkoop van de Vennootschap, de verkoop van een substantieel deel of van alle activa en kapitaalsverhoging). Op dat ogenblik zal er tevens een versnelde verwerving zijn wat betekent dat in geval van zo'n event, de hele vergoeding zal worden uitgekeerd.
- Indien gedurende de 3 jaar (of na de volledige verwerving) zich geen dergelijk event heeft voorgedaan, kan de Vennootschap deze vergoeding op elk ogenblik beëindigen door de vergoeding uit te betalen zijnde het verschil tussen het 90 daags gemiddelde van de aandelenkoers minus 1 €. Gegeven de potentieel belangrijke impact op de cash van de Vennootschap zal de Vennootschap 50% uitbetalen binnen de 30 dagen, 25% na 1 jaar en 25% na 2.
- Na 3 jaar kunnen zowel Ci2i BVBA als Jean-Francois Meys SPRL verzoeken om deze vergoeding uit te betalen. Gegeven de potentieel belangrijke impact op de cash van de Vennootschap zal de Vennootschap 50% uitbetalen binnen de 30 dagen, 25% na 1 jaar en 25% na 2 jaar.

Volgende voorbeelden dienen ter illustratie van bovenstaande share based vergoeding:

Voorbeeld 1:

In het derde jaar wordt de dienstverleningsovereenkomst met Ci2i BVBA beëindigd door de Vennootschap. Op dat ogenblik is 2/3 van de share based vergoeding verworven. Op basis van het 90 daags gemiddelde van de aandelenkoers op het moment van beëindiging zal de share based vergoeding bepaald worden, zijnde 90 daags gemiddelde minus 1€, en dat bedrag (indien positief en dus 'in the money') vermenigvuldigd met 2/3 van 241.280.

Voorbeeld 2:

In het vierde jaar beslist Ci2i BVBA om de vergoeding te laten uitbetalen. Op dat ogenblik is de volledige share based vergoeding verworven. Op basis van het 90 daags gemiddelde van de aandelenkoers op het moment van kennisgeving zal de share based vergoeding bepaald worden, zijnde 90 daags gemiddelde minus 1€ en dat bedrag (indien positief en dus 'in the money') vermenigvuldigd met 241.280.

4.16.4.2 Remuneratie en voordelen toegekend aan bestuurders

(i) Niet-uitvoerend bestuurders

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 ontving Hamaco BVBA, met permanent vertegenwoordiger Henri Meyers een totale remuneratie van € 20.000.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 ontving VEM BVBA met permanent vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout, LRM Beheer NV met permanent vertegenwoordiger Stijn Bijmens, Brevak BVBA met permanent vertegenwoordiger Jo Breesch en Infigo BVBA met permanent vertegenwoordiger Frank Bruyneel elk een totale remuneratie van € 11.555

Voor de periode van 1 januari tot 21 mei 2014 ontving Nadece BVBA, met permanent vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer in haar functie van niet-uitvoerend bestuurder een totale remuneratie van € 4.610

Enerpro Sprl, met permanent vertegenwoordiger Yves Crits, en Enermoza BVBA, met permanent vertegenwoordiger Guido Schockaert ontvingen in hun functie van niet-uitvoerend bestuurders geen vergoeding in 2014.

De niet-uitvoerend bestuurders hebben in 2014 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.

(ii) 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 2014 voor het uitvoerend werk bedraagt € 112.435. 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 € 11.791. Verder werd er aan Ci2i BVBA een bonus van 120.000 € toegekend zoals contractueel overeengekomen (cf. supra artikel 4.13) waarvan hij 60.000 € ontving in 2014.

4.16.4.3 Bonussen toegekend in aandelen, opties of anderszins

Voor de inhoud en de berekening van de share based incentive verwijzen we naar sectie 4.16.4.1

4.16.4.4 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.

4.16.5 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.

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;
- Organiseren van adviescomités waarin belangrijke thema's zoals biomassa, milieu en investeringen besproken worden;
- 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.

4.17 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.

5. 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 2014 (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 ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekening bevat de balans op 31-12-2014, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

VERSLAG OVER DE JAARREKENING - OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de NV 4Energy Invest over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 7.571.476 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 594.225 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 afwijkingen 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. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn

afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de NV 4Energy Invest per 31-12-2014, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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 bevat 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 29 juli 2014 met betrekking tot de goedkeuring van de aanbevelingen van het remuneratiecomité van 3 juni 2014 werd gemeld dat Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van art. 523 W. Venn. heeft aangaande de punten variabele vergoeding 2013, quasi equity incentive, vergoeding leden RvB en variabele vergoeding 2014.

Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) verklaart vervolgens dat het remuneratievoorstel evenwel het belang van de Vennootschap dient, marktconform is en geen uitzonderlijke of onevenwichtige bepalingen bevat zodat het voorliggend voorstel dan ook verantwoord en gerechtvaardigd is.

Vervolgens neemt Raad van Bestuur akte van de aanbevelingen opgenomen in de notulen van het remuneratiecomité van 3 juni 2014. De Raad van Bestuur keurt de verschillende aanbevelingen unaniem goed.

Tijdens de raad van bestuur van 6 februari 2015 met betrekking tot de goedkeuring van de aanbevelingen van het remuneratiecomité van 15 januari 2015 werd gemeld dat Ci2i BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer) een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van art. 523 W. Venn. heeft aangaande de punten b) en c) van de aanbevelingen van het remuneratiecomité.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen 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 20 april 2015

VGD Bedrijfsrevisoren CVBA

Pieter Bruegelstraat 7

3580 Beringen

Commissaris

Vertegenwoordigd door Philip De Meyer