

4Energy Invest maakt resultaten bekend voor de periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2014

4Energy Invest, de Belgische onderneming voor hernieuwbare energie die gefocust is op de valorisatie van biomassa in energie, maakt vandaag haar resultaten bekend voor de periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2014.

Financiële kerncijfers: Resultatenrekening (in '000 euro)

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	31-12-14	31-12-13
Omzet	17.753	18.703
Overige bedrijfsinkomsten	426	128
Inkomsten	18.180	18.832
Kosten van de omzet	-11.799	-11.985
Personeelskosten	-2.685	-2.421
Overige bedrijfskosten	-2.948	-1.775
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	747	2.651
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA) (excl. Impact IFRS 2)	1.528	
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.526	-2.889
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	-490	-36.794
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1.269	-37.032
Financiële inkomsten	42.814	1.004
Financiële kosten	-1.195	-3.565
Netto financieel Resultaat	41.620	-2.560
Resultaat voor belasting	40.350	-39.592
Inkomstenbelasting	-4	-3
Resultaat van de periode (*)	40.346 (*)	-39.595
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 (**))	38.571	-40.585
Resultaat van de periode (excl. Impact IAS 39 & IFRS2)	39.351	-40.585

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

(**) IAS 39: resultaat voortkomend uit de gewijzigde marktwaarde van de interest rate swaps

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 2^{de} helft van 2014 (265 k€).

De omzet omvat voornamelijk de verkoop van groenestroomcertificaten (€ 13,2 miljoen, tegen € 13,33 miljoen in dezelfde periode van 2013) en de verkoop van elektriciteit (€ 4,11 miljoen, tegen € 4,73 miljoen in dezelfde periode van 2013). 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 verminderingen van bedrijfsvoorheffing. In 2014 ontving Renogen tevens een compensatie voor geleden schade vanwege de verzekeraars voor een totaal bedrag van 281 k€.

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 bijna 9,4% 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 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 of middellange 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 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 € 0,495 miljoen. Aangezien het warrantsplan 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 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. 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. 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 geleasde 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

PERSBERICHT

Ham – 27 maart 2015 18.00 CET

Gereguleerde informatie



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.

Financiële highlights: Balans

Geconsolideerde balans	31-12-14	31-12-13
Vaste activa	10.153	11.002
<i>waarvan materële vaste activa</i>	<i>10.012</i>	<i>10.861</i>
Vlottende activa	6.120	4.673
<i>waarvan geldmiddelen en kasequivalenten</i>	<i>808</i>	<i>1.037</i>
Totaal activa	16.273	15.675
	31-12-14	31-12-13
Eigen vermogen	10.708	-54.464
Langlopende verplichtingen	1.570	600
<i>waarvan bank en leaseschulden</i>	<i>328</i>	<i>402</i>
Kortlopende verplichtingen	3.995	69.539
<i>waarvan bank en leaseschulden</i>	<i>181</i>	<i>64.696</i>
Totaal passiva	16.273	15.675

De netto daling in materiële vaste activa is vooral het gevolg van de bijzondere waardeverminderingen geboekt op Amel III (495 k€). Bovendien overstegen de normale afschrijvingen (in Amel I+II en 4HamCogen) (totaal € 1,1 miljoen) de investeringen (totaal 742 k€) die er gemaakt werden in 2014.

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

Door de overname van het overgrote deel van de rentedragende leningen door de investeerders en diens inbreng van deze overgenomen schuldvorderingen in het kapitaal daalden de financiële schulden in aanzienlijke mate en werden de rentedragende leningen gereduceerd tot een aantal kleinere leasingdossiers met een totaal uitstaand bedrag per einde december 2014 van 509 k€.

4Energy Invest NV/SA

De Snep 3324 - 3945 Ham – BELGIUM

info@4energyinvest.com - VAT BE 876.488.436

Pagina 5

De kapitaalsverhoging op niveau van 4Energy Invest NV door inbreng van de overgenomen schuldvorderingen (cf. supra) 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.

Operationele Highlights

Ondanks een verhoogde productie (+5,3%) van de warmtekrachtkoppelingsinstallaties van Ham in vergelijking met 2013 (effect van +551 k€ op het resultaat) en de eerste effecten van de actieplannen omtrent de aankoop van biomassa (+910 k€), heeft dit niet geleid tot betere operationele resultaten: (i) de lagere productie van de warmtekrachtkoppelingsinstallaties van Amel (-8,4% wat een effect geeft op het resultaat van -680 k€, mede door het uitgevoerde geplande groot onderhoud van Amel I), (ii) de aanzienlijke daling van de elektriciteitsprijzen in vergelijking met dezelfde periode uit 2013 (met een totaal effect van -563 k€), (iii) de hogere kosten van de voorbehandeling van de biomassa en de afvoer en verwerking van assen (effect van -230 k€), (iv) de hogere onderhoudskosten deels toe te schrijven aan het groot onderhoud (effect van -630 k€), (v) de versterking van de mankracht, (vi) de extra kosten verbonden aan het vinden van een oplossing voor de financiële problemen van de groep (-340 k€) en (vii) de in resultaatneming van de volledige provisie (-780 k€) van de share based payment (volgens IFRS 2) voor het management hebben geleid tot een daling van de EBITDA van 2.651 k€ voor 2013 naar 747 k€ voor dezelfde periode in 2014.

Doordat de situatie op de markt van houtpellets niet verbeterd is, bleef de Amel III installatie buiten gebruik in 2014 daar waar er nog een verkoop was tijdens dezelfde periode van 2013 van € 0,56 miljoen.

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 haar productieproces van houtpellets. De levering van energie tussen 4HamCogen en Ecopower werd opgestart in de maand augustus.

De geplande grote onderhoudswerkzaamheden voor Amel I werden zoals voorzien uitgevoerd zonder noemenswaardige problemen.

Financieel akkoord

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 aanwezige aandeelhouders keurden met eenparigheid van stemmen de kapitaalverhoging goed. Met de kapitaalverhoging 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 2^{de} 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.

Gedurende de 2^{de} 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 (zie punt 10) 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 aanbieding 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.

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;

4Energy Invest NV/SA

De Snep 3324 - 3945 Ham – BELGIUM

info@4energyinvest.com - VAT BE 876.488.436

Pagina 8

PERSBERICHT

Ham – 27 maart 2015 18.00 CET

Gereguleerde informatie



Belangrijkste gebeurtenissen na jaareinde

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.

[TRIBUNAL MET DE GEMEENTE AMEL – CHECK MET ADVOCATE LEPRINCE]

Verklaring van de commissaris

De commissaris heeft zijn controlewerkzaamheden nagenoeg beëindigd en zal, op basis van de huidige stand van het dossier een verklaring zonder voorbehoud afleveren.

Dit persbericht en het volledige Verslag zijn beschikbaar in het Nederlands op de website www.4energyinvest.com

4Energy Invest NV/SA

De Snep 3324 - 3945 Ham – BELGIUM

info@4energyinvest.com - VAT BE 876.488.436

Pagina 9

PERSBERICHT

Ham – 27 maart 2015 18.00 CET

Gereguleerde informatie



Over 4Energy Invest

4Energy Invest is een in België gevestigde onderneming voor hernieuwbare energie die ernaar streeft een portfolio te creëren en te beheren van kleine tot middelgrote lokaal georganiseerde projecten die biomassa hetzij direct, hetzij indirect, valoriseren in energie.

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

4Energy Invest heeft (via zijn volle dochter 4HamCogen) een 9,5 MW warmtekrachtkoppelingsinstallatie op biomassa in Ham (Vlaanderen, België), die volledig operationeel is.

4Energy Invest wordt genoteerd op Euronext Brussels onder het symbool ENINV.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

Filip Lesaffer, Uitvoerend Voorzitter

Tel: 32 496 57 90 15

www.4energyinvest.com

4Energy Invest NV/SA

De Snep 3324 - 3945 Ham – BELGIUM

info@4energyinvest.com - VAT BE 876.488.436

Pagina 10