



Halfjaarlijks financieel verslag op 30 juni 2012

# Inhoudsopgave

## **1. Verslag van de Raad van Bestuur**

- 1.1. Belangrijkste transacties tijdens het eerste semester van 2012**
- 1.2. Risico's en onzekerheden**
- 1.3. Gebeurtenissen na balansdatum**
- 1.4. Niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten**
- 1.5. Verklaring verantwoordelijke personen**
- 1.6. Financiële kalender**

## **2. Geconsolideerde financiële staten**

**Geconsolideerde winst- en verliesrekening**

**Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat**

**Geconsolideerd overzicht van de financiële positie**

**Geconsolideerd kasstroomoverzicht**

**Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen**

**Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten**

Toelichting 1 – Informatie over de onderneming

Toelichting 2 – Conformiteitsverklaring

Toelichting 3 – Verslaggeving per segment

Toelichting 4 – Personeelskosten

Toelichting 5 – Afschrijvingen

Toelichting 6 – Overige bedrijfskosten

Toelichting 7 – Financieel resultaat

Toelichting 8 – Inkomstenbelastingen

Toelichting 9 – Beëindigde activiteiten

Toelichting 10 – Verkoop van dochterondernemingen

Toelichting 11 – Resultaat per aandeel

Toelichting 12 – Financiële instrumenten, financiële markt en andere risico's

Toelichting 13 – Activa voor verkoop

Toelichting 14 - Verbonden partijen

Toelichting 15 – Gebeurtenissen na balansdatum

Toelichting 16 – Voorwaardelijke verplichtingen

Toelichting 17 – Lijst van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen

## 1. Verslag van de Raad van bestuur

Dit verslag van de Raad van bestuur dient samen gelezen te worden met Thenergo's geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2012. Alle bedragen zijn in duizenden euro's, behalve waar expliciet anders vermeld.

### 1.1. Belangrijkste transacties tijdens het eerste semester van 2012

In de tweede jaarhelft van 2011 stippelde de Raad van bestuur, na een grondige analyse van de bedrijfsomgeving van Thenergo de te volgen strategie uit. Deze strategie is gebaseerd op de vaststelling dat de winstgevendheid van de WKK-centrales in het Groeikrachtsegment onvoldoende is en dat het model van partnerschappen met de tuinders problematisch is. De verwachte evolutie van de energie- en certificatenprijzen is niet van aard om binnen redelijke termijn significant beterschap te zien. De banken zijn daarenboven terughoudend om (investerings-)kredieten te verlenen, onder meer omwille van de beleidsmatige instabiliteit als het gaat om het steunen van duurzame energieopwekking.

De strategie werd als volgt bepaald:

- het verminderen van de kosten
- te onderhandelen met de stakeholders over de aanpak en overbrugging van deze moeilijke periode, teneinde discontinuïteit te vermijden
- waar nodig activa af te stoten
- een bedrijfsplan te presenteren dat opnieuw aandeelhouderswaarde creëert
- bij investeerders daartoe kasmiddelen te bekomen.

De kosten- en de personeelsreductie werden in de eerste helft van 2012 onverminderd verder gezet, met als doel het personeelsbestand aan de herleiding van de activiteiten aan te passen en de kantoorkosten verder te minimaliseren.

Onderhandelingen werden gevoerd met de partners en de banken.

Dit heeft geleid tot het afstoten van Groeikrachten, zodat op 30 juni 2012 Thenergo nog vier participaties had in Groeikrachten, namelijk Groeikracht Marvado, Groeikracht Lierbaan, Groeikracht Rielbro en Groeikracht Bavikhove. De eerste drie genoemde werden verkocht in de loop van juli 2012, zodat vandaag enkel Groeikracht Bavikhove overblijft. De Raad van bestuur stelt vast dat bij het verkopen van de Groeikrachten het beoogde doel werd overtroffen.

In het MyPowersegment blijft de centrale Biocogen behouden. Deze centrale draait naar behoren en levert een positieve bijdrage aan het resultaat.

Etrim is het segment dat zich tot nog toe bezighield met het beheren van energieportfolio's en risicobeheer. Deze dienstverlening werd in het verleden onder het segment Services gerapporteerd en zal in de toekomst verder gezet worden. Daarnaast is er de uitbating van het handelsplatform voor zowel dag-, als termijnhandel van energie. Deze activiteit werd in de eerste jaarhelft verder uitgebouwd en moet het op termijn mogelijk maken zelf energie te verhandelen. Het IT-platform werd uitgebreid en vernieuwd, en bevindt zich in testfase. Tegelijk wordt er gewerkt aan een bedrijfsplan dat het aantrekken van de nodige fondsen ter financiering van de toekomstige groei van deze nieuwe activiteit en het werkkapitaal daarvoor moet mogelijk maken. De Raad van bestuur weet dat de zoektocht naar een strategische partner met toegevoegde waarde voor Etrim nodig is om de continuïteit van deze activiteit te verzekeren.

De bedrijfsopbrengsten tijdens de eerste jaarhelft werden voor een deel gerealiseerd door Etrim voornamelijk in het kader van certificatenhandel.

De Raad van bestuur verwijst naar de toelichting bij de jaarcijfers van 2011. De kostenstructuur die voortvloeit uit de holding en de bijhorende beursnotering staat tegenover een sterk afgeslankte organisatie en inkomstenmodel. Door de grondige herstructurering die grotendeels werd afgewerkt in de eerste jaarhelft van dit jaar, kan een holding worden gepresenteerd waaruit verlieslatende activiteiten werden verwijderd en waarin de overblijvende schulden en risico's tot een minimum werden herleid.

Het aantrekken van een strategische partner voor de verdere uitbouw van de Etrimactiviteiten zal de opdracht blijven voor de tweede jaarhelft. Vooralsnog gaat de Raad ervan uit dat deze strategie en het vinden van een strategische partner kansen op slagen heeft. Het is in deze context dat Thenergo ervoor heeft gekozen de halfjaarcijfers in continuïteit op te stellen. In de rapportering werden bij de beëindigde activiteiten de resterende vier Groeikrachten en de Binery-activiteiten ondergebracht.

## 1.2. Risico's en onzekerheden

Risico's verbonden met de activiteit en de sector van Thenergo

### **Thenergo heeft een beperkt aantal operationele activiteiten die recurrente inkomsten genereren**

De Raad van bestuur heeft na een grondige analyse beslist om de resterende Groeikrachten te verkopen en de kernactiviteiten van Thenergo te verplaatsen naar het Etrim-segment, namelijk dienstverlening en energiehandel. Laatstgenoemde activiteit is echter in ontwikkeling en wordt de komende periode getest en verder uitgebreid. Gezien de opstartfase waarin de energiehandelsactiviteit zich bevindt en de beperkte inkomsten van de dienstverlening, zijn de toekomstige bijdragen aan het groepsresultaat en kasinkomsten onzeker. Indien Thenergo niet slaagt in de opzet van de

energiehandelsactiviteit zal dit de vermogenspositie van de Groep nadelig beïnvloeden en mogelijks leiden tot de ontbinding van de vennootschap.

Daarnaast beschikt de Groep nog over een industriële site die door middel van een cogeneratie-installatie elektriciteit verstrekt aan een industriële partner. Daar Thenergo enkel samen met de medeaandeelhouder de controle heeft over deze installatie, zijn de kasinkomsten die deze installatie genereert, niet onmiddellijk toegankelijk voor Thenergo.

### **Liquiditeitsbehoefte nieuwe activiteit**

Sedert begin 2012 heeft er een heroriëntatie van de kernactiviteiten van Thenergo plaatsgevonden waarbij de nadruk is komen te liggen op dienstverlening en energiehandel. Hiervoor werd door Thenergo een handelsplatform ontwikkeld waarbij de klanten o.a. rechtstreeks toegang krijgen tot de energiehandel. Dit handelsplatform werd in een eerste fase door de bestaande klanten positief onthaald doch dient in het kader van een uitbreiding van de energieverhandeling verder ontwikkeld te worden. Naast de financiering van de investeringsbehoefte, dient er tevens financiering te worden gezocht voor het werkkapitaal. Teneinde deze liquiditeitsbehoefte te garanderen zal er een strategische partner worden gezocht. Het niet vinden van deze strategische partner kan mogelijks leiden tot de ontbinding van de vennootschap.

### **Toetreding markt energiehandel**

Het nieuwe dienstenaanbod van Thenergo bestaat uit:

- het beheren van de energieportfolio en risicobeheer.
- het uitbaten van een handelsplatform voor daghandel (aan- en verkoop van elektriciteit) en termijnhandel (aan- en verkoop van elektriciteit en aardgas).
- het groeperen van klanten om betere voorwaarden voor aardgas- en elektriciteitscontracten te bedingen, zowel voor aankoop als verkoop.
- het handelen in warmtekracht- en groenestroomcertificaten.
- voor de kleinere professionele afnemers of producenten:
  - o adviesverlening en onderhandeling van energie- en certificatencontracten
  - o regelmatige groepering om betere voorwaarden te verkrijgen.

Thenergo gaat door het aanbieden van deze dienstverlening de concurrentie aan met bedrijven die reeds een bestaande klantenportefeuille hebben opgebouwd en de groeifase hebben doorlopen. Concurrentie met de bestaande bedrijven kan de verkoopmarges onder druk zetten en de

winstgevendheid van de nieuwe activiteiten aantasten. De Raad van Bestuur is echter overtuigd dat mits het vinden van een strategische partner, Thenergo een stabiele speler op de markt van de energiehandel kan worden.

### **Liquiditeit en continuïteit van de Thenergo Groep**

De vennootschap heeft op 30 juni 2012 liquide middelen voor € 1,4 miljoen, waarvan € 1,2 miljoen beschikbaar op het niveau van Thenergo NV. De liquide middelen op het niveau van de dochterondernemingen zijn niet steeds direct toegankelijk voor de Groep.

Daarnaast heeft Thenergo NV een langlopende lening met haar meerderheidsaandeelhouder ParticipatieMaatschappij Vlaanderen ten bedrage van € 2,2 miljoen waarvan € 0,7 miljoen betaalbaar is binnen het jaar en wordt de Groep geconfronteerd met een beperkt aantal activiteiten die een recurrente bedrijfskasstroom genereren.

De continuïteit is bijgevolg afhankelijk van

- het slagen van de nieuwe activiteiten inzake energieverhandeling;
- het aantrekken van (strategische) investeerders teneinde de groei van deze nieuwe activiteiten te financieren.

### **1.3. Gebeurtenissen na balansdatum**

Hiervoor verwijzen we naar Toelichting 15 *Gebeurtenissen na balansdatum* van de geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2012.

### **1.4. Niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten**

De geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2012 zijn niet geauditeerd.

### **1.5. Verklaring verantwoordelijke personen**

De ondertekende personen verklaren namens de Vennootschap naar best weten dat:

- de halfjaarlijkse geconsolideerde staten per 30 juni 2012 opgesteld zijn volgens de IFRS-normen en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van het geheel van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie;
- het halfjaarlijks verslag van de Raad van bestuur een getrouw overzicht biedt van de informatie die moet opgenomen worden.

Gevolmachtigd door de Raad van bestuur:

Five Financial Solutions BVBA vertegenwoordigd door

Paul Van de Perre

en

Belster BVBA vertegenwoordigd door

Chris Beliën

## 1.6. Financiële kalender

---

Volledige jaarresultaten 2012	31 maart 2013
Algemene Vergadering 2012	2 mei 2013

---

## 2. Geconsolideerde financiële staten

### Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in € 000	Toelichting	06/2012	%	06/2011	%
<b>Voortgezette activiteiten</b>					
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>3.038</b>		<b>821</b>	
Omzet	3	3.036	100%	786	100%
Overige bedrijfsopbrengsten		1		35	
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>-3.070</b>		<b>-2.076</b>	
Grond- en hulpstoffen	3	-1.854	-61%	-391	-50%
Personeelskosten	4	-516	-17%	-882	-112%
Afschrijvingen	5	-147	-5%	-172	-22%
Bijzondere waardeverminderingen op activa		0	0%	0	0%
Overige bedrijfskosten	6	-552	-18%	-631	-80%
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-32</b>		<b>-1.255</b>	
<b>Financieel resultaat</b>		<b>-94</b>		<b>-1.426</b>	
Interestopbrengsten	7	23	1%	8	1%
Interestkosten	7	-102	-3%	-170	-22%
Andere financiële opbrengsten of kosten	7	-16	-1%	-1.265	-161%
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>-127</b>		<b>-2.682</b>	
Belastingopbrengst /(- kost)	8	-3	0%	26	3%
<b>Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten</b>		<b>-130</b>		<b>-2.656</b>	
<b>Beëindigde activiteiten</b>	9	1.236		-2.359	
<b>Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten</b>		<b>1.236</b>		<b>-2.359</b>	
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>1.106</b>		<b>-5.015</b>	
Toerekenbaar aan					
Eigenaars van het bedrijf					
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten (€ 000)		-130		-2.656	
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten (€ 000)		1.272		-1.850	
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)		1.142		-4.506	
Minderheidsbelangen					
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten (€ 000)		0		0	
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten (€ 000)		-35		-509	
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)		-35		-509	
Winst/verlies per aandeel					
Uit voortgezette en beëindigde activiteiten:					
Gewoon verlies per aandeel (€)		0,04		-0,16	
Verwaterd verlies per aandeel (€)		0,04		-0,16	
Uit voortgezette activiteiten					
Gewoon verlies per aandeel (€)		-0,01		-0,10	
Verwaterd verlies per aandeel (€)		-0,01		-0,10	

\* De gepubliceerde cijfers van 2011 werden aangepast in analogie met IFRS 5. De huidige presentatie onderscheidt de voortgezette activiteiten van de activiteiten die afgestoten zijn of zullen worden. Hierdoor weerspiegelt de presentatie beter de toekomstige potentiële activiteiten van de Groep - zie ook toelichting 9 - beëindigde activiteiten



## Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in € 000	06/2012	06/2011
<b>Resultaat voor de periode</b>	1.106	-5.015
<b>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>		
Kasstroomafdekkingen		
Winstbelastingen met betrekking tot bovenstaande niet-gerealiseerde resultaten		
<b>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode na belastingen</b>		
<b>Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat</b>	1.106	-5.015
<b>Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat toewijsbaar aan:</b>		
Eigenaars van het bedrijf	1.142	-4.506
Minderheidsbelangen	-35	-509

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht

## Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

in € 000	Toelichting	06/2012	12/2011
<b>Vaste activa</b>		<b>1.168</b>	<b>1.675</b>
Goodwill		0	0
Immateriële activa		423	372
Materiële activa		718	842
Investerings in geassocieerde deelnemingen		0	0
Uitgestelde belastingvorderingen		17	13
Overige activa		9	447
<b>Vlottende activa</b>		<b>9.554</b>	<b>19.780</b>
Handelsvorderingen		405	722
Overige vorderingen		817	1.155
Overige financiële activa		0	0
Liquide middelen		1.399	2.284
Vorderingen met betrekking tot winstbelastingen		74	26
Overige activa		183	162
Activa aangehouden voor verkoop	13	6.678	15.432
<b>Totale activa</b>		<b>10.722</b>	<b>21.455</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>2.048</b>	<b>-241</b>
Geplaatst kapitaal		138.367	138.367
Reserves		-145.536	-146.678
Op aandelen gebaseerde betalingen		9.528	9.528
Afdekkingreserves		0	0
Minderheidsbelangen		-311	-1.458
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>		<b>1.658</b>	<b>2.953</b>
Rentedragende leningen		1.576	2.888
Leasingschulden		0	0
Personeelsbeloningen		0	0
Voorzieningen		0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen		82	64
Overige passiva		0	0
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>7.016</b>	<b>18.743</b>
Rentedragende leningen		709	1.173
Leasingschulden		0	0
Handelsschulden		444	1.185
Overige schulden		93	358
Voorzieningen		8	15
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		18	0
Overige financiële verplichtingen		0	0
Overige passiva		51	143
Verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop	13	5.694	15.869
<b>Totaal passiva</b>		<b>10.722</b>	<b>21.455</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integral deel uit van dit overzicht

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In € 000	Toelichting	06/2012	06/2011
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>1.202</b>	<b>-4.660</b>
<i>Niet-kas of niet-bedrijfselementen</i>			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	9	14	5
Financieel resultaat		227	2.870
Toevoeging aan/(terugname van) dubieuze debiteuren	9	-500	413
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen		147	2.815
Overige		-1.020	-15
Wijzigingen in het werkkapitaal		-17	-1.093
Betaalde/ontvangen belastingen		16	-21
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten - beëindigde activiteiten</b>		<b>69</b>	<b>314</b>
Verwerving van materiële vaste activa	3	-75	-128
Verkoop van vaste activa		1	29
Opbrengsten uit de verkoop van investeringen	9	802	363
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>728</b>	<b>264</b>
Opnames van leningen		0	4
Aflossing van leningen en terugbetaling van leasingschulden		-2.215	-2.117
Betaalde interesten		-259	-675
Ontvangen interesten		23	23
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen		15	0
Overige		-95	-207
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-2.531</b>	<b>-2.972</b>
Netto kasstroom		-1.734	-2.394
Liquide middelen aan het begin van de periode		3.316	5.464
<b>Liquide middelen eindeperiode</b>		<b>1.582</b>	<b>3.070</b>

\* Het resultaat voor belastingen (2012) is afkomstig voor € -/- 126 uit voortgezette activiteiten en voor € + 1.329 uit beëindigde activiteiten

\*\* Het resultaat voor belastingen (2011) is afkomstig voor € -/- 2.682 uit voortgezette activiteiten en voor € -/- 1.978 uit beëindigde activiteiten

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht

## Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

in € 000	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Toerekenbaar aan houders van Thenergo eigenvermogensinstrumenten	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<b>Saldo op 1 januari 2011</b>	131.651	-3	-135.751	9.528	5.424	627	6.051
Kapitaalverhogingen	3.042				3.042		3.042
Financiële instrumenten bij conversie obligatielening	3.674				3.674		3.674
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd			-4.506		-4.506	-509	-5.015
Minderheidsbelangen in beëindigde activiteiten					0	-1.386	-1.386
Dividenden					0	-161	-161
Overige			-4		-4	4	0
<b>Saldo op 30 juni 2011</b>	<b>138.367</b>	<b>-3</b>	<b>-140.261</b>	<b>9.528</b>	<b>7.630</b>	<b>-1.425</b>	<b>6.205</b>
<b>Saldo op 1 januari 2012</b>	<b>138.367</b>	<b>-3</b>	<b>-146.675</b>	<b>9.528</b>	<b>1.217</b>	<b>-1.458</b>	<b>-242</b>
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd			1.142		1.142	-36	1.106
Minderheidsbelangen in beëindigde activiteiten					0	1.184	1.184
<b>Saldo op 30 juni 2012</b>	<b>138.367</b>	<b>-3</b>	<b>-145.533</b>	<b>9.528</b>	<b>2.358</b>	<b>-310</b>	<b>2.048</b>

## Toelichting bij de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

### Toelichting 1 – Informatie over de onderneming

Thenergo NV is een Belgische onderneming met zetel op Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen en werd opgericht in 2002. De onderneming en haar dochterondernemingen beheren in België een cogeneratie-installatie, die draait op basis van biogas. De onderneming beheert daarnaast nog een aantal cogeneratie-installaties werkzaam op basis van aardgas, welke worden aangehouden voor verkoop – zoals Toegelicht in toelichting 13 “Activa aangehouden voor verkoop”. Verder is de onderneming actief in de handel van elektriciteit, gas, groenestroom- en WKK-certificaten.

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2012, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “Thenergo”, “Groep” of “de onderneming” genoemd) en het belang van de onderneming in joint ventures en geassocieerde deelnemingen. Deze financiële staten werden voorbereid onder de verantwoordelijkheid van de Raad van bestuur en zijn goedgekeurd voor publicatie door de Raad van bestuur op 23 augustus 2011.

### Toelichting 2 – Conformiteitverklaring

Deze niet-geauditeerde en verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (‘IFRS’) zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie, met inbegrip van IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving. In de halfjaarlijkse financiële staten worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethodes gebruikt als in de geconsolideerde financiële staten van 31 december 2011.

Er zijn geen nieuwe standaarden of interpretaties die voor het eerst van kracht zijn geworden bij de presentatie van de halfjaarlijkse cijfers en waarvan wordt verwacht dat zij een wezenlijke impact zullen hebben op de Groep. De normen, interpretaties en amendementen, die in 2012 zijn gepubliceerd maar nog niet van kracht zijn, werden niet vervroegd goedgekeurd door de Groep.

De geconsolideerde financiële staten worden voorgesteld in duizenden euro’s, tenzij anders expliciet vermeld.

### Toelichting 3 – Verslaggeving per segment

IFRS 8 vereist dat de operationele segmenten geïdentificeerd worden op basis van interne verslagen aangaande de componenten van de vennootschap, die regelmatig worden herzien door de operationele besluitvormers met de bedoeling middelen toe te wijzen aan het segment en om zijn prestaties te beoordelen.

Enkel de voortgezette activiteiten van Thenergo worden in deze paragraaf toegelicht. De beëindigde activiteiten worden beschreven in Toelichting 9. De voortgezette activiteiten worden opgesplitst over de volgende drie segmenten:

- MyPower
- Etrim (voorheen Services)
- Holding

MyPower bevoorraadt industrieën en gemeenschappen met energie opgewekt door aard- of biogas in WKK-centrales. De eenheden zijn gedimensioneerd volgens het productieproces en de warmtevraag van de partner. Ze zullen op fossiele brandstoffen met een energie-efficiëntie van meer dan 90% draaien, welke een optimaal energiegebruik impliceert. Heden heeft Thenergo één operationele MyPower-site met een capaciteit van 1,4 MWe.

Thenergo heeft in de loop van 2011 en in H1 van 2012 haar segment Etrim (voorheen Services) verder uitgebouwd. Het bestaande dienstenpakket bestaat uit het beheren van de energieportfolio bij klanten (inclusief risicobeheer) en blijft behouden. Daarnaast wordt de mogelijkheid om energie te verhandelen opgezet. De

opvolging en sturing van deze activiteit gebeurt via een eigen ontwikkeld platform waarmee onder meer de klant direct toegang verkrijgt tot de groothandelsmarkt. Daarnaast beheert Etrim centraal de installatie van het bedrijfssegment MyPower waarbij Etrim verantwoordelijk is voor de algehele activiteiten en het onderhoud van de installatie.

Thenergo's operationele segmenten zijn strategische bedrijfseenheden die verschillende producten en diensten aanbieden en gevestigd zijn in verschillende markten. Ze worden afzonderlijk beheerd aangezien elke activiteit andere technologieën en verkoopstrategieën vereist, of onderworpen is aan verschillende regelgevingen.

De boekhoudprincipes van de operationele segmenten zijn dezelfde als Thenergo's boekhoudprincipes. De vennootschap evalueert prestaties op basis van winst of verlies uit de operaties vóór aftrek van de belastingen, voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, voor het financieel resultaat en zonder éénmalige winsten. Thenergo noteert intersegmentverkopen en –overdrachten alsof de verkopen en overdrachten werden uitgevoerd met derde partijen, d.w.z. tegen de huidige marktprijzen. Alle activa en passiva worden toegewezen aan de segmenten.

Uit voortgezette activiteiten in € 000	MyPower		ETRIM		Holding		Eliminaties		Geconsolideerd	
	06/2012	06/2011	06/2012	06/2011	06/2012	06/2011	06/2012	06/2011	06/2012	06/2011
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>419</b>	<b>462</b>	<b>3.123</b>	<b>502</b>	<b>199</b>	<b>304</b>	<b>-703</b>	<b>-448</b>	<b>3.038</b>	<b>820</b>
Omzet externe klanten	-71	329	3.107	457	0	0			3.036	786
Inter-segment omzet	490	133	15	10	198	304	-703	-448	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0	0	34	1	0			1	35
<b>EBITDA</b>	<b>162</b>	<b>140</b>	<b>401</b>	<b>-603</b>	<b>-448</b>	<b>-621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>-1.084</b>
Afschrijvingen	-41	-39	-61	-77	-46	-56			-147	-172
<b>Bedrijfsresultaat voor éénmalige kosten</b>	<b>121</b>	<b>101</b>	<b>341</b>	<b>-680</b>	<b>-495</b>	<b>-677</b>			<b>-32</b>	<b>-1.256</b>
Financieel resultaat	-22	-15	-1	-3	-71	-159			-94	-176
<b>Niet recurrenente items</b>										
Bijzondere waardeverminderingen op activa	0	0	0	0	0	0			0	0
Andere niet-recurrenente kosten/opbrengsten	0	0	0	-8	-17	-4			-17	-12
Eenmalige financiële kosten	0	0	0	0	0	-1.250			0	-1.250
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>98</b>	<b>86</b>	<b>339</b>	<b>-683</b>	<b>-565</b>	<b>-2.086</b>			<b>-127</b>	<b>-2.682</b>
Belastingopbrengst/(-kost)	-29	-33	26	58	0	1			-3	26
<b>Resultaat voor het boekjaar uit voortgezette activiteiten</b>	<b>69</b>	<b>53</b>	<b>365</b>	<b>-624</b>	<b>-565</b>	<b>-2.085</b>			<b>-130</b>	<b>-2.655</b>
Activa (vaste en vlottende activa)	851	1.003	2.051	2.571	1.143	2.448			4.044	6.022
Passiva (schulden)	351	490	220	889	2.409	4.449			2.980	5.828
Aanschaffing van im- en materiële vaste activa	0	13	75	36	0	7			75	56

De activa en passiva toegewezen aan het segment worden netto voorgesteld. Zij omvatten geen vorderingen en verplichtingen op de activa aangehouden voor verkoop

## Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van de voortgezette activiteiten over het eerste semester (H1) van 2012 bedroegen € 3.038 (€ 821 in 2011). Deze stijging vindt hoofdzakelijk haar oorzaak in eenmalige handelstransacties.

De totale omzet in het MyPower-segment daalde tot € 419 in H1 2012 t.o.v. € 462 in H1 2011. De omzet uit de verkopen van elektriciteit bleef nagenoeg stabiel: € 120 in H1 2012 (€ 128 in H1 2011) bij een gelijkaardige productie. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan de lagere inkomsten uit de verkoop van warmtekrachtkoppeling- en groenestroomcertificaten en dit ondanks de grotere productie van deze warmtekrachtkoppeling- en groenestroomcertificaten (respectievelijk +4,9% en +1,5% t.o.v. 2011). Reden is een verdere daling van de verkoopprijzen van bovengenoemde certificaten. Zo daalde de gemiddelde verkoopprijs van de warmtekrachtkoppelingcertificaten van € 27 in H1 2011 naar € 21 in H1 2012 en de gemiddelde verkoopprijs van de groenestroomcertificaten van € 95 in H1 2011 naar € 87 in H2 2012.

De bedrijfsopbrengsten binnen het segment Etrim hebben betrekking op dienstverleningen verstrekt in het kader van energiehandel, vergoedingen aangerekend voor het gebruik van het handelsplatform en de handel in certificaten. De bedrijfsopbrengsten stegen van € 478 in H1 2011 naar € 3.123 in H1 2012. Thenergo zal zich in de toekomst verder focussen op dit onderdeel en zal verder gaan met de uitbouw van haar volledig energiedienstenpakket.

## Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van Thenergo kunnen als volgt gedetailleerd uitgesplitst worden:

Bedrijfsopbrengsten (in € 000)	06/2012		06/2011		Vershil 2012-2011
Verkopen elektriciteit	121	4%	128	16%	-8
Dienstverlening ETRIM	91	3%	41	5%	50
Trading activiteiten	2.823	93%	617	75%	2.206
Overige omzet	2	0%	0	0%	2
Overige bedrijfsopbrengsten	1	0%	35	4%	-34
<b>Totaal</b>	<b>3.038</b>	<b>100%</b>	<b>821</b>	<b>100%</b>	<b>2.216</b>

Alle inkomsten werden gerealiseerd in België (land van vestiging).

## Grond- en hulpstoffen

De "MyPower"-installatie is van het type WKK. De brandstof die gebruikt wordt in dit type is biogas afkomstig uit het zuiveringsproces van afvalwater in een industrieel productieproces. De kosten voor de aankoop van dit biogas bedroegen € 180 in H1 2012 t.o.v. € 230 in H1 2011 bij een gelijkaardige productie.

Daarnaast omvatten de grond- en hulpstoffen de aankopen bij derden van warmtekrachtkoppeling- en groenestroomcertificaten ten bedrage van € 1.659 in H1 2012 t.o.v. € 133 in H1 2011.

De overige grond- en hulpstoffen omvatten aankopen en diensten ten behoeve van de exploitatie van de "My Power"-installatie (€ 15 in H1 2012 t.o.v. € 32 in H1 2011).

De totale kost voor grond- en hulpstoffen is € 1.854 in H1 2012 (€ 391 in H1 2011).



#### Toelichting 4 - Personeelskosten

De personeelskosten (inclusief aangekochte diensten management) daalden tot € 582 (€ 946 op 30 juni 2011). Als gevolg van het afstoten van activiteiten daalde het personeelsbestand tot 6 VTE per 30 juni 2012 (16,8 VTE op 30 juni 2011).

#### Toelichting 5 - Afschrijvingen

	06/2012	06/2011
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	10	0
Afschrijvingen op materiële activa	137	172
<b>Totaal</b>	<b>147</b>	<b>172</b>

De afschrijvingen op immateriële vaste activa hebben betrekking op bij derden aangekochte diensten ten behoeve van het handelsplatform gebruikt door Etrim. Dit handelsplatform wordt afgeschreven over 5 jaar. De afschrijvingen op materiële vaste activa daalden door het bereiken van de economische levensduur van sommige activa.

#### Toelichting 6 – Overige bedrijfskosten

De overige kosten zijn hoofdzakelijk niet omzet gerelateerd en omvatten o.a. verzekeringskosten, auditvergoedingen, accountantsvergoedingen en juridische adviezen, alsook huur van kantoorruimten en bijhorende diensten, kantoorartikelen en IT-kosten. De omzetgerelateerde kosten (€ 39 in H1 2012) hebben betrekking op het onderhoud en de herstelling van de “MyPower”-installatie. De totale overige kosten daalden tot € 552 in H1 2012 t.o.v. € 631 in H1 2011 en zijn grotendeels het gevolg van kostenbesparingen binnen het holdingsegment.

#### Toelichting 7 – Financieel resultaat

De aan derden betaalde interestkosten daalden van € 170 in H1 2011 tot € 102 in H1 2012 ten gevolge van de verdere schuldafbouw van de Thenergo Groep. Voor een verdere toelichting met betrekking de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen verwijzen wij naar Toelichting 28 “Rentedragende leningen en leasecontracten” van het jaarverslag op 31 december 2011 (pag.68).

De andere financiële opbrengsten en kosten hebben hoofdzakelijk betrekking op recurrente financiële kosten en overeenkomsten inzake winstdeelname. Op 30/06/2011 omvatten de andere financiële kosten een kost ten beloop van € 1.250 naar aanleiding van de omzetting van een converteerbare obligatielening in kapitaal. Voor een verdere toelichting aangaande deze kost verwijzen wij naar Toelichting 13 “Financieel resultaat” van het jaarverslag op 31 december 2011 (pag. 53 e.v.).

Met uitzondering van bovengenoemde kost omvat het financieel resultaat geen kosten of opbrengsten uit de wijzigingen in de reële waarde die verband houden met derivaten en verkoopcontracten die niet zijn erkend als een boekhoudkundige afdekkingsrelatie.

#### Toelichting 8 - Inkomstenbelastingen

Aangezien alle projecten van Thenergo gestructureerd zijn in afzonderlijke rechtspersonen, wordt de belastingssituatie van elke entiteit afzonderlijk geanalyseerd om de verschuldigde inkomstenbelastingen te bepalen. Thenergo heeft zowel operationele projecten die onderworpen zijn aan uitgestelde belastingactiva (als gevolg van investeringsaftrek, notionele interestaftrek en eliminaties van winsten binnen de vennootschap), als entiteiten die inkomstenbelastingen betalen. De inkomstenbelasting wordt eveneens beïnvloed door de niet-erkenning van uitgestelde belastingactiva, ten gevolge van fiscale verliezen in België. De geconsolideerde inkomstenbelasting voor H1 2012 bedroeg € -3 in vergelijking met € 26 voor de eerste zes maanden van 2011.

## Toelichting 9 – Beëindigde activiteiten

Het resultaat over de periode met betrekking tot de beëindigde activiteiten is als volgt:

in € 000	06/2012	06/2011
Bedrijfsopbrengsten	2.520	13.512
Bedrijfskosten - overige	-2.533	-12.311
Bedrijfskosten - bijzondere waardeverminderingen	-59	-413
Financieel resultaat	-133	-1.078
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-14	-5
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-220</b>	<b>-296</b>
Belastingopbrengst/(-kost)	-93	-381
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>-312</b>	<b>-676</b>
<b>Winst/(verlies) uit waardering tegen reële waarde minus de verkoopkosten</b>	<b>560</b>	<b>-1.532</b>
<b>Gerelateerde last uit hoofde van winstbelastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst/(verlies) uit het afstoten van activiteiten</b>	<b>989</b>	<b>-151</b>
<b>Gerelateerde last uit hoofde van winstbelastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten</b>	<b>1.236</b>	<b>-2.359</b>

Volgende activiteiten zijn opgenomen onder de beëindigde activiteiten:

### *Beëindiging van de Groeikracht-activiteiten*

Begin 2012 werd na een grondige analyse door de raad van bestuur de beslissing genomen om de cogeneratie-installaties die draaien op basis van aardgas volledig af te stoten. Wij verwijzen eveneens naar Toelichting 15 "Beëindigde activiteiten" (pagina 56) van het geconsolideerd jaarverslag 2011 voor een omstandige toelichting van de redenen van verkoop. Per 30 juni 2012 zijn met uitzondering van de volgende cogeneratie-installaties Groeikracht Marvado, Groeikracht Lierbaan, Groeikracht Rielbro en Groeikracht Bavikhove, alle cogeneratie-installaties verkocht aan de voormalige partners (zie eveneens Toelichting 15 Gebeurtenissen na balansdatum).

### *Beëindiging van de Binergy-activiteiten*

In 2010 heeft de raad van bestuur verschillende maatregelen geïnitieerd om de Binergy activiteiten te beëindigen. De activiteiten van Valmass werden op 24 februari 2011 gestaakt na voortijdige beëindiging van de procedure van gerechtelijke reorganisatie. De activiteiten van Fertikal werden verkocht op 27 april 2011. Voor het afsluiten van het Binergy Meer project wordt actief gezocht naar een oplossing.

## Toelichting 10 – Verkoop van dochterondernemingen

### *Ontvangen vergoedingen*

in € 000	06/2012	06/2011
Vergoedingen ontvangen in liquide middelen	755	646
Uitgestelde inkomsten uit verkoop	408	991
<b>Totaal ontvangen vergoedingen</b>	<b>1.163</b>	<b>1.637</b>

*Gerealiseerde winst/verlies uit de afstoting van activiteiten*

In € 000	06/2012	06/2011
Netto actiefwaarde van afgestoten activiteiten	-5.600	934
Resterende schulden aan Groepsondernemingen van afgestoten activiteiten	5.075	1.997
Minderheidsbelangen	1.183	-1.386
Overige	-893	243
<b>Totale boekwaarde van afgestoten activiteiten</b>	<b>-235</b>	<b>1.788</b>
<b>Totaal ontvangen vergoedingen</b>	<b>755</b>	<b>1.637</b>
<b>Winst/(verlies) uit het afstoten van activiteiten</b>	<b>989</b>	<b>-151</b>

*Netto kasinstromen bij de verkoop van dochterondernemingen*

In € 000	06/2012	06/2011
Vergoeding ontvangen in liquide middelen	1.163	646
Minus: liquide middelen van de afgestoten activiteiten	-361	-283
<b>Netto kasinstromen</b>	<b>802</b>	<b>363</b>

Tussen 1 januari 2012 en 30 juni 2012 werden 9 Groeikrachten afgestoten, voornamelijk aan de voormalige minderheidsaandeelhouders, voor een totale verkoopprijs van € 755. Op het ogenblik van verkoop hadden deze entiteiten een gezamenlijk negatief eigen vermogen van € 5.310. Daarnaast had Thenergo nog openstaande vorderingen welke bij de verkoop niet werden gerealiseerd. De afboeking bij de holding van deze vorderingen gaf een kost in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van € 5.075. Het verschil tussen deze factoren vormt de winst van € 989 uit de verkoop van de activiteiten. De uitgestelde inkomsten uit verkoop hebben betrekking op de verkoop van Fertikal.

Gedurende H1 van 2011 zijn de activiteiten van Valmass, Fertikal en Groeikracht De Blackt afgestoten. Voor de activiteiten welke werden verkocht, werd een vergoeding ontvangen ten beloop van € 1.637. Op het ogenblik van verkoop hadden deze entiteiten een gezamenlijk negatief eigen vermogen van € 209. Daarnaast had Thenergo nog openstaande vorderingen welke bij de verkoop niet werden gerealiseerd. De afboeking bij de holding van deze vorderingen gaf een kost in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van € 1.997. Het verschil tussen deze factoren vormt een verlies van € 151.

De gerealiseerde winst of verlies werd opgenomen onder de beëindigde activiteiten – zie Toelichting 9.

## Toelichting 11 – Resultaat per aandeel

	06/2012	06/2011
Toerekenbaar aan		
Eigenaars van het bedrijf		
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten (€ 000)	-130	-2.656
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten (€ 000)	1.272	-1.850
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)	1.142	-4.506
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	28.633.631	27.384.501
Winst/verlies per aandeel		
Uit voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewoon verlies per aandeel (€)	0,04	-0,16
Verwaterd verlies per aandeel (€)	0,04	-0,16
Uit voortgezette activiteiten		
Gewoon verlies per aandeel (€)	-0,01	-0,10
Verwaterd verlies per aandeel (€)	-0,01	-0,10

Daar er op 30 juni 2012 geen opties meer openstaan, is het verwaterd aandeel gelijk aan het gewone resultaat per aandeel.

## Toelichting 12 – Financiële instrumenten – markt en andere risico's

Op 30 juni 2012 zijn er geen significante wijzigingen van de markt of andere risico's zoals beschreven in Toelichting 33 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's* van onze jaarlijkse financiële staten eindigend op 31 december 2011 (zie pagina 70 e.v.) van het geconsolideerd jaarverslag 2011.

## Toelichting 13 – Activa voor verkoop

Zoals beschreven in Toelichting 9 Beëindigde activiteiten heeft de Raad van bestuur na een grondige analyse beslist om het Groeikrachtsegment af te stoten. Op 30 juni 2012 zijn volgende Groeikrachten nog in portefeuille: Groeikracht Marvado, Groeikracht Bavikhove, Groeikracht Lierbaan en Groeikracht Rielbro – zie eveneens Toelichting 15 Gebeurtenissen na balansdatum. Verder is de Groep nog op zoek naar een oplossing tot sluiting voor Binergy Meer. Er wordt verwacht dat het afstoten van deze activiteiten voor jaareinde zal hebben plaatsgevonden.

De belangrijkste categorieën van activa en passiva zijn als volgt:

in € 000	06/2012			12/2011		
	Totaal Binergy activiteiten	Totaal Groeikracht activiteiten	Totaal	Totaal Binergy activiteiten	Totaal Groeikracht activiteiten	Totaal
<b>Vaste activa</b>						
Goodwill		0	0		97	97
Materiële activa	1.165	1.977	3.142	1.165	8.222	9.387
Overige activa		95	95		338	338
Investeringen		71	71		101	101
Uitgestelde belastingvorderingen		20	20		113	113
<b>Vlottende activa</b>						
Voorraden					2.859	2.859
Handelsvorderingen	383	939	1.321			
Overige vorderingen	1.014	825	1.839	1.014	387	1.401
Vorderingen met betrekking tot winstbelastingen		0	0		20	20
Liquide middelen	129	54	183	131	902	1.033
Overige vlottende activa		7	7		83	83
<b>Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>2.690</b>	<b>3.988</b>	<b>6.678</b>	<b>2.310</b>	<b>13.122</b>	<b>15.432</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>						
Rentedragende leningen en leasingschulden		1.029	1.029		5.443	5.443
Uitgestelde belastingverplichtingen		0	0		3	3
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>						
Rentedragende leningen en leasingschulden		1.258	1.258		5.486	5.486
Handelsschulden	387	501	888	1	2.285	2.286
Overige schulden	448	101	550	448	134	583
Voorzieningen		108	108		79	79
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		0	0		21	21
Overige financiële verplichtingen		1	1		32	32
Overige passiva	1.860	0	1.860	1.860	75	1.936
<b>Verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>2.696</b>	<b>2.999</b>	<b>5.694</b>	<b>2.310</b>	<b>13.559</b>	<b>15.869</b>
<b>Netto activa bestemd voor verkoop</b>	<b>-6</b>	<b>989</b>	<b>984</b>	<b>0</b>	<b>-436</b>	<b>-436</b>

## Toelichting 14 – Verbonden partijen

### 14.1 Transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen die verbonden partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Enkel transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures (welke slechts gedeeltelijk worden geëlimineerd) worden hieronder toegelicht.

Thenergo's transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures (gedeelte niet geëlimineerd in consolidatie) kunnen als volgt samengevat worden:

Halfjaarlijkse cijfers op 30 juni in € 000	2012	2011
Omzet	54	93
Aankopen van goederen en diensten	490	133
Financiële opbrengsten	2	4
Overige vorderingen	809	1.132
Overige schulden	81	65

De omzet met geassocieerde deelnemingen en joint ventures betreft hoofdzakelijk vergoedingen voor het beheer van de installaties alsmede de levering van administratief ondersteunende prestaties. De aankopen van goederen en diensten omvatten de aankoop van warmtekrachtkoppeling- en groenestroomcertificaten geproduceerd door de geassocieerde deelneming of joint venture.

Volgende bedragen waren openstaand op het einde van de rapporteringperiode:

Halfjaarlijkse cijfers op 30 juni in € 000	2012	2011
Vorderingen	809	1.132
Schulden	81	65

De vorderingen op geassocieerde deelnemingen en joint ventures betreft hoofdzakelijk handelsvorderingen en vorderingen in rekening-courant. De vorderingen in rekening-courant zijn niet gewaarborgd. De schulden omvatten enkel handelsschulden.

Het bedrag van de vorderingen is na aftrek van een bijzondere waardevermindering t.b.v. € 1.360, geboekt op de openstaande handelsvorderingen en vorderingen in rekening-courant met geassocieerde ondernemingen. Tijdens H1 2012 werd er voor een bedrag ten beloop van € 560 waardeverminderingen teruggenomen naar aanleiding van de verkoop van twee Groeikrachten na balansdatum – zie Toelichting 15 – Gebeurtenissen na balansdatum.

Er zijn door Thenergo ten gunste van haar joint ventures en geassocieerde deelnemingen geen borgstellingen of andere garanties verstrekt aan derden.

#### 14.2 Transacties met leden van de Raad van bestuur en de directie (managers op sleutelposities)

In € 000	06/2012		06/2011	
	Leden van de raad van bestuur	Leden van de directie	Leden van de raad van bestuur	Leden van de directie
Salarissen en overige korte termijnvergoedingen	41	250	86	234
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>41</b>	<b>250</b>	<b>86</b>	<b>234</b>

#### Toelichting 15 – Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2012 werden de volgende Groeikrachten verkocht: Groeikracht Marvado, Groeikracht Lierbaan en Groeikracht Rielbro. Bij de opmaak van de halfjaarlijkse resultaten werd rekening gehouden met de verkoopwaarde van bovengenoemde Groeikrachten zodat de verkoop geen belangrijke impact heeft op de resultaten van H2 2012.

Thenergo heeft een vergunning bekomen van de energieregulator VREG tot verhandeling van elektriciteit en aardgas op het Vlaams grondgebied.

#### Toelichting 16 – Voorwaardelijke verplichtingen

Thenergo is in het kader van haar normale bedrijfsuitoefening af en toe betrokken bij rechtszaken. Thenergo is echter niet op de hoogte van lopende of dreigende rechtsgedingen, arbitrage of administratieve procedures die een materiële invloed hebben op haar activiteiten of haar geconsolideerde jaarrekening. Niettegenstaande houdt elk geschil een risico en potentiële kosten in. Thenergo kan daarom niet met zekerheid stellen dat huidige geschillen of toekomstige geschillen geen significante negatieve invloed hebben op haar activiteiten of geconsolideerde jaarrekening.

Voor volgende geschillen heeft Thenergo de nodige voorzieningen aangelegd:

Thenergo heeft met Van Gansewinkel een geschil omtrent eventuele contractuele verplichtingen in het kader van de verkoop van Leysen NV. Op afsluitdatum zijn partijen in onderling overleg teneinde dit geschil in der minne te schikken.

Binergy Meer heeft met de distributienetbeheerder een dispuut aangaande de doorrekening van kosten voor de aansluiting van haar site op het aardgas- en elektriciteitsnetwerk. De vordering van de distributienetbeheerder ten

beloop van € 383 heeft betrekking op de plaatsing van een MS-kabel en een gasleiding. Het management is van oordeel dat deze plaatsing niet ten laste komt van Binergy Meer, noch ooit door haar werd besteld.

### Toelichting 17 – Lijst van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen

De voornaamste dochterondernemingen in de geconsolideerde financiële staten zijn:

Dochterondernemingen	Land	%economisch belang	%stemrecht	Activiteit	Classificatie
Groeikracht Bavikhove NV	België	51%	51%	Cogeneratie op aardgas	activa aangehouden voor verkoop
Thenergo Operations BVBA	België	100%	100%	Design en beheer van cogeneratie	voortgezette activiteit
Energie Cluster NV	België	100%	100%	Trading in energieproducten	voortgezette activiteit
Thenergo Nederland BV	Nederland	100%	100%	Holding	voortgezette activiteit
Thenergo Invest BV	Nederland	100%	100%	Holding	voortgezette activiteit
Thenergo F+L NV	België	100%	100%	Holding	voortgezette activiteit
Groeikracht Marvado NV	België	51.26%	51.26%	Cogeneratie op aardgas	activa aangehouden voor verkoop
Etrim NV	België	100%	100%	(Advies m.b.t.) energieportfolio & faciliteiten voor energietransacties	voortgezette activiteit
Binergy Meer NV	België	100%	100%	Cogeneratie op biomassa - in aanbouw	activa aangehouden voor verkoop

Daar waar het stemrecht van Thenergo rond 50% schommelt, wordt er op basis van andere factoren (bv. aan de hand van de bepalingen in de managementcontracten) beoordeeld of de onderneming de facto controle heeft over het financiële en operationele beleid van de projectonderneming. Indien dit het geval is, wordt de projectonderneming integraal geconsolideerd.

De volgende joint ventures worden proportioneel geconsolideerd:

Joint ventures	Land	%economisch belang	%stemrecht	Activiteit	Classificatie
Biocogen BVBA	België	50%	50%	Cogeneratie op biogas	voortgezette activiteit

De belangrijkste investeringen in verbonden ondernemingen onder de vermogenmutatiemethode zijn als volgt:

Geassocieerde onderneming	Land	%economisch belang	%stemrecht	Activiteit	Classificatie
Groeikracht Lierbaan NV	België	30.21%	30.21%	Cogeneratie op aardgas	activa aangehouden voor verkoop
Groeikracht Rielbro NV	België	30.16%	30.16%	Cogeneratie op aardgas	activa aangehouden voor verkoop