



Halfjaarlijks financieel verslag op 30 juni 2011

Inhoudsopgave

1. Verslag van de Raad van Bestuur

1.1. Belangrijkste transacties tijdens het eerste semester van 2011

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 – Bijzondere waardeverminderingen

Toelichting 8 – Financieel resultaat

Toelichting 9 – Inkomstenbelastingen

Toelichting 10 – Beëindigde activiteiten

Toelichting 11 – Resultaat per aandeel

Toelichting 12 – Geplaatst kapitaal

Toelichting 13 – Financiële instrumenten –markt en andere risico's

Toelichting 14 – Activa voor verkoop

Toelichting 15 – Verkoop van dochterondernemingen

Toelichting 16 – Verbonden partijen

Toelichting 17 – Gebeurtenissen na balansdatum

Toelichting 18 – Voorwaardelijke verplichtingen

Toelichting 19 – 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 2011. Alle bedragen zijn in duizenden euro's, behalve waar expliciet anders vermeld.

1.1. Belangrijkste transacties tijdens het eerste semester van 2011

Kapitaalverhoging en aanpassing Raad van bestuur

Op 4 februari 2011 werd het sluitstuk gelegd van de overeenkomst met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, die werd ondertekend in december 2010. De Algemene Vergadering van aandeelhouders stemde in met de bereikte overeenkomst en het kapitaal van Thenergo NV werd verhoogd met € 3.042 door inbreng van een deel van de converteerbare lening van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen aan Thenergo. In ruil voor deze inbreng bekwam ParticipatieMaatschappij Vlaanderen 6.613.043 nieuwe aandelen. Deze kapitaalverhoging versterkt het eigen vermogen van Thenergo enerzijds en veroorzaakt anderzijds in de IFRS-rapportering een financiële last van € 1.250. Deze kost heeft echter geen invloed op de kaspositie. Door de kapitaalverhoging werd ParticipatieMaatschappij Vlaanderen de grootste aandeelhouder van Thenergo NV. Daarnaast werd een bedrag van € 4.000 overgebracht naar een nieuwe lening, terugbetaalbaar op 30 juni 2016.

Op de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders op 4 mei 2011 werd beslist nieuwe bestuurders aan te duiden. De Raad van bestuur werd na het ontslag van vier bestuurders uitgebreid met twee bestuurders, afhankelijk van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, en met drie onafhankelijke bestuurders. Deze onafhankelijke bestuurders werden zorgvuldig gekozen omwille van hun gekende financiële ervaring en kennis van de energiesector.

Activiteiten tijdens het eerste semester van 2011

Het grootste deel van de activiteit van Thenergo vormen de WKK-centrales van het segment Groeikracht. Deze centrales, ieder ondergebracht in een aparte Groeikracht-vennootschap, met als grondstof aardgas leveren warmte, CO₂ en elektriciteit aan tuinders met grote serres. De resultaten van de Groeikrachten worden beïnvloed aan de aankoopzijde door de prijs van het aardgas en aan de verkoopzijde door de elektriciteit, warmte- en certificaatprijzen.

Het jaar 2011 kondigde zich in januari en februari relatief positief aan wat de gerealiseerde elektriciteitsprijzen betreft, die een bocht naar omhoog maakten en in de richting van € 60/MWh evolueerden.

Niet veel later is echter de gasprijs gevolgd. De gemiddelde stijging van de elektriciteitsprijs gedurende deze eerste jaarhelft bedroeg voor Thenergo een 20%. De kost voor de aankoop van het gas steeg echter nog fors, namelijk met 31%. Bovendien daalden de laatste maanden de gerealiseerde elektriciteitsprijzen opnieuw in de richting van het niveau van vorig jaar.

Daarnaast is er het gebrek aan markt voor WKK-certificaten, wat het onmogelijk maakt met de marktpartijen koop-verkooptransacties te sluiten. De certificaten kunnen in dat geval voor het grootste deel enkel verkocht worden aan de bodemprijs van 27 euro.

Tegelijk gaat de sector van de tuinders een moeilijk jaar tegemoet. De prijs van de warmte die wordt afgenomen door de tuinder is in grote mate gerelateerd aan de gasprijs. De bovenmatige stijging doet de warmteprijs voor de tuinder toenemen en dit in een jaar waarin hij voor zijn teelt geen rendabele verkoopprijs kan bedingen. Zo was er bijvoorbeeld de gekte rond de Ehec-bacterie die onder meer de Oostbloklanden de grenzen deed sluiten voor import van groenten en als dusdanig de prijzen hiervan op de West-Europese markt negatief impacteerde. Ook het ongewoon warme voorjaar zorgde hier en daar voor problemen met een vervroegde oogst die soms samenviel met piekmomenten van import uit zuidere/warmere landen. Deze elementen hadden een negatieve impact op heel wat tuinders, en uiteraard ook bij de meerderheid van de partners van Thenergo. Enkele tuinders trachtten met een gerechtelijke procedure de participatie van Thenergo in de projectvennootschappen over te nemen of te ontbinden, in twee van de vijf procedures werd een vonnis geveld, waarin de tuinder werd afgewezen.

Zoals in 2010 heeft Thenergo niet nagelaten ook in 2011 een programma tot het drukken van de kosten op te zetten. De personeelskost is gedaald van € 1.719 op 30 juni 2010 tot € 946 op 30 juni 2011. Het aantal VTE's daalde van 33 tot 13,8. Ook de kost van de directie werd sterk herleid. Deze personeelsinkrimping is samen gegaan met de afstoting van onrendabele activiteiten. Enkel van de knowhow specifiek nodig voor de uitvoering van deze ondertussen stopgezette activiteiten is afscheid genomen. Er is behoedzaam gewaakt over het behoud van de nodige expertise in de domeinen van de Groeikrachten, MyPower en bijhorende dienstverlening en energieverhandeling.

Ondanks de geleverde inspanningen is de vennootschap er nog niet in geslaagd nieuw kapitaal op te halen. Het mandaat dat de Raad van bestuur in mei 2010 van de Algemene Vergadering van aandeelhouders had gekregen om € 16 miljoen nieuw kapitaal op te halen, is verstreken op 31 mei 2011.

De Raad van bestuur gaf opdracht om in het derde kwartaal 2011 een bedrijfsplan uit te werken, waarvan op korte termijn de uitvoering kan aangevat worden. De Algemene Vergadering van aandeelhouders stemde op 4 februari 2011 voor de continuïteit van de vennootschap in het kader van

de toepassing van artikel 633 WVenn.. Tevens dient verwezen te worden naar de onthoudende verklaring van de commissaris van 16 april jl. wegens de onzekerheid over de continuïteit. Het voormelde bedrijfsplan moet duidelijkheid brengen aan de Raad van bestuur en aan de aandeelhouders over de toekomstmogelijkheden van de vennootschap.

1.2. Risico's en onzekerheden

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

Thenergo wordt geconfronteerd met een nadelige evolutie in de prijzen voor elektriciteit, aardgas, warmtekrachtcertificaten en groenestroomcertificaten

Een belangrijk deel van de inkomsten is afkomstig uit de verkoop van elektriciteit, warmte en certificaten. Gedurende de 1^{ste} helft van 2011 zorgden deze verkopen samen voor 98 % van de inkomsten. De kosten voor de aankoop van gas bedragen 66 % van bovengenoemde verkopen. Hoewel Thenergo een gedeelte van zijn elektriciteit verkoopt via "forward-contracten" aan vaste prijs en een gedeelte van zijn aardgas aankoopt via "forward-contracten" aan vaste prijs, is de vennootschap niet ongevoelig voor schommelingen in de prijzen van deze producten. Een ongunstige evolutie in de aankoopprijs van aardgas ten opzichte van de verkoopprijs van elektriciteit en warmte heeft bijgevolg nadelige gevolgen op de resultaten van de Groep. Bovendien zal het niet goed functioneren van de certificatenmarkt of een eventuele negatieve wijziging van de huidige wetgeving voor certificaten nadelige gevolgen hebben voor Thenergo's bedrijfsopbrengsten. Voor een aantal operationele vennootschappen werd de verkoopprijs voor warmte contractueel vastgelegd over een langere periode.

Daarnaast hebben de operationele vennootschappen een waarborgrisico ten aanzien van de leveranciers van aardgas en de afnemers van elektriciteit. Deze waarborgen hebben betrekking op het marktrisico van termijncontracten en het faillissementsrisico van de operationele vennootschappen. Indien geen waarborgen kunnen betaald worden, is de operationele vennootschap genooddaakt aardgas in te kopen en elektriciteit te verkopen aan dagmarktprijzen, wat financieel voordelig of nadelig kan uitdraaien. In het uiterste geval kan dit leiden tot stopzetting van gaslevering.

Beperkt aantal marktpartijen

De verkoop van certificaten en elektriciteit vertegenwoordigen 75 % van de bedrijfsopbrengsten. Wat betreft de verkoop van elektriciteit is Thenergo door overeenkomsten gebonden om de opgewekte elektriciteit aan een zeer beperkt aantal marktpartijen aan marktprijs te verkopen. Thenergo betaalt hiervoor een vergoeding. Indien Thenergo toch aan een derde partij levert, kunnen bovengenoemde partijen Thenergo verplichten tot het betalen van een verbrekingsvergoeding. De contracten zijn meestal éénjarig maar kunnen eveneens voor langere termijn worden afgesloten. Indien bovengenoemde

partijen niet langer geïnteresseerd zouden zijn om elektriciteit van Thenergo af te nemen, kan de opgewekte elektriciteit steeds op de beurs aan marktprijs worden verkocht.

Voor de verkoop van warmtekrachtcertificaten bestaan er eveneens contracten tussen Thenergo en/of operationele vennootschappen en een zeer beperkt aantal afnemers. Indien Thenergo en/of operationele vennootschappen het overeengekomen volume niet kunnen realiseren, kunnen zij ook gedwongen worden tot het betalen van een compenserende vergoeding. In de huidige situatie worden er echter meer certificaten gerealiseerd dan er via contracten verkocht zijn. De certificaten die niet via een contract verkocht zijn, kunnen worden verkocht aan de netbeheerder tegen een minimumprijs van 27 euro per certificaat. De netbeheerder is wettelijk verplicht om deze certificaten af te nemen aan bovengenoemde prijs. Dit is thans voor het grootste deel van de door Thenergo geproduceerde certificaten het geval. Voor groenestroomcertificaten gelden dezelfde marktprincipes, doch andere minimumprijzen.

Thenergo wordt mogelijk geconfronteerd met verslechterende omstandigheden voor de financiering van zijn toekomstige projecten of voor de bestaande financiering van zijn huidige projecten

Het is de strategie van Thenergo om elk project gedeeltelijk te financieren met eigen vermogen, en gedeeltelijk met leningen. De marktomstandigheden voor schuldfinanciering zijn verslechterd en kunnen een impact hebben op de toekomstige schuldfinanciering van de projecten. Ten einde de toekomstige bedrijfsactiviteiten te vrijwaren en potentiële risico's vanwege het niet terug kunnen betalen van schulden, besliste de Raad van bestuur om geld opslorpemde activiteiten stop te zetten. Het drastisch saneringsprogramma, dat werd gestart in december 2009, resulteert vandaag in een duidelijke en transparante structuur met een substantiële schuldenverlaging als gevolg. De totale geconsolideerde brutoschuld van Thenergo op 30 juni 2011 bedraagt € 26,6 miljoen, dit in vergelijking met € 110,7 miljoen op 31 december 2009 en € 32,8 miljoen op 31 december 2010. De geconsolideerde nettoschuld¹ bedraagt € 23,5 miljoen op 30 juni 2011.

De verscheidene externe financieringsovereenkomsten voorzien kredietconvenanten inzake minimum kapitaal en winstreserveringen, welke bijdragen aan de vorming van een financiële buffer voor de projectonderneming. Daar waar de nodige voorwaarden niet worden nageleefd, werden de schulden naar korte termijn overgeboekt en neemt Thenergo waar mogelijk in samenspraak met de partner de nodige maatregelen om te verzekeren dat de projectonderneming waarin deze schuldfinanciering geplaatst is, in de toekomst aan voorwaarden van de financieringsovereenkomst zal kunnen blijven voldoen.

Ondanks bovengenoemde maatregelen kon er niet verhinderd worden dat er op het einde van de periode een aantal projectondernemingen in overtreding waren met de door de banken opgelegde

¹ Geconsolideerde nettoschuld = totale financiële schulden op lange termijn + totale financiële schulden op korte termijn – kas en kasequivalent

convenanten. Hierdoor verkrijgen de financierders het recht om de uitstaande kredietlijnen ten belope van € 3,3 miljoen onmiddellijk terug te vorderen.

De directie van de onderneming onderhoudt hierover op regelmatige basis gesprekken met deze kredietinstellingen omtrent het bekomen van een waiver voor het overschrijden van de kredietconvenanten.

Tot garantie op terugbetaling van de ontleende bedragen hebben de externe financierders naast bovengenoemde voorwaarden eveneens financiële garanties gevraagd van zowel de partner als van de Thenergo Groep. Deze garanties bestaan uit het hypothekeren van onroerende goederen, pandrecht op toekomstige vorderingen, pand op handelsfonds alsmede bijstandsverklaringen en solidaire borgstellingen. De waarde van de uitstaande bijstandsverklaringen en solidaire borgstellingen, die kunnen leiden tot een betaling in cash, bedroeg voor de Thenergo Groep op 30 juni 2011 € 3,3 miljoen.

De liquiditeit en continuïteit van Thenergo NV en van de Groep

De vennootschap heeft op 30 juni 2011 liquide middelen voor € 3,1 miljoen, waarvan € 1,3 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. Zie hieromtrent ook Toelichting 25 van het geconsolideerd jaarverslag 2010.

Gezien de geboekte waardeverminderingen in 2010 hebben geleid tot verbreking van een aantal kredietconvenanten opgenomen in de financieringsovereenkomsten van de dochterondernemingen, werd € 3,3 miljoen overgeboekt naar kortetermijnschulden gezien deze leningen in principe opvraagbaar zijn geworden door de bank. De directie voert gesprekken met de banken teneinde opvraging van deze kredietovereenkomsten te vermijden. Verplichte terugbetaling zou de onderneming in discontinuïteit brengen.

In het kader van deze financieringsovereenkomsten op het niveau van de dochterondernemingen werden door Thenergo Groep garantstellingen afgeleverd zoals hierboven vermeld. De verstrekte garanties met betrekking tot de kredietovereenkomsten met overtreding van de kredietconvenanten bedragen € 1,5 miljoen waarvan € 0,5 miljoen via solidaire borgstelling.

De verbreking van de kredietconvenanten kan een ernstige invloed hebben op de kaspositie van Thenergo NV en van de Groep en kan de continuïteit in gevaar brengen. De vennootschap heeft recent de alarmprocedure toegepast, voorzien in artikel 633 van het wetboek van vennootschappen. De algemene vergadering van 04/02/2011 sprak zich uit ten voordele van de continuïteit van de vennootschap.

De continuïteit is afhankelijk van:

- De solvabiliteit van de partnerschappen met de tuinders en de voldoende liquiditeit van hun bedrijf om hun verplichtingen tegenover Thenergo te voldoen. Hier wordt opnieuw verwezen naar het zeer slechte jaar 2011 waarmee de tuinsector geconfronteerd wordt.
- De impact van de doorgevoerde besparingsmaatregelen en de verdergezette rendementsverbeteringen;
- Het zoeken naar strategische investeerders;
- Het vertrouwen dat de verbrekingen van kredietconvenanten, niet zal leiden tot het opzeggen van kredieten of opvragen van waarborgen van Thenergo ten gunste van bepaalde projectondernemingen.

Risico met betrekking tot partnerschappen

Voor de meeste van haar projecten werkt Thenergo samen met partners die warmte, en/of CO₂ afnemen die geproduceerd worden door de WKK-vestiging. Veel van de partners in Thenergo's huidige portefeuille zijn tuinbouwbedrijven met serres, waarbij de WKK-vestiging gebouwd wordt op de site van deze partner. Insolventie van de partner en onderbrekingen in de samenwerking met de partner om gelijk welke reden, kunnen leiden tot een langdurige onderbreking van de WKK-activiteiten of tot een volledige stopzetting van de vestiging wat een negatieve impact heeft op de financiële toestand van Thenergo. Dit risico wordt echter verminderd door de mogelijkheid om de meeste geïnvesteerde activa over te brengen naar een potentiële andere nieuwe site. Er hebben zich tot op heden nog geen faillissementen bij partners voorgedaan. Een aantal partners kent echter wel liquiditeitsproblemen waardoor facturen onbetaald blijven en inning onzeker wordt. Bij de betrokken tuinders wordt gezamenlijk naar oplossingen gezocht die het voortbestaan van de partner en de operationele energievernootschap verzekeren. (zie ook Toelichting 17 Gebeurtenissen na balansdatum) Op 30 juni 2011 werden waar nodig bijkomende waardeverminderingen geboekt (zie Toelichting 7 – Bijzondere waardeverminderingen).

Thenergo is afhankelijk van de efficiënte en tijdige verwezenlijking van zijn projectportefeuille

De groei en waardecreatie van Thenergo is afhankelijk van zijn huidige portefeuille van gerealiseerde en operationele projecten en van de winstgevendheid van toekomstige projecten. De uitvoering van een project voor hernieuwbare energie stelt Thenergo voor verschillende uitdagingen inzake technische, financiële en organisatorische elementen gedurende de verschillende fases van het project. Elke vertraging of onvoorziene hindernis in de uitvoering van de projectportefeuille kan bijkomende kosten met zich brengen welke een negatief effect hebben op de rendabiliteit van het betreffende project. Deze gebeurtenissen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, onderbrekingen of vertragingen op de constructiesite ten gevolge van ongunstige weersomstandigheden, beperkte toegang tot

schuldfinanciering, moeilijkheden met de aansluiting op het elektriciteitsnet, foutieve of niet-levering door leveranciers, productie- of constructiefouten.

Wegens de herstructurering en het herbepalen van de kernstrategieën werden er in de 1^{ste} helft van 2011 geen nieuwe projecten opgestart. Op het ogenblik van publicatie vinden er diverse gesprekken plaats met potentiële klanten voor het aantrekken van nieuwe projecten.

1.3. Gebeurtenissen na balansdatum

Hiervoor verwijzen we naar Toelichting 17 *Gebeurtenissen na balansdatum* van de geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011.

1.4. Niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

De geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 zijn niet geauditeerd.

1.5. Verklaring verantwoordelijke personen

De ondertekende personen verklaren naar best weten dat:

- de halfjaarlijkse geconsolideerde staten per 30 juni 2011 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.

Five Financial Solutions BVBA vertegenwoordigd door
Paul Van de Perre

Belster BVBA vertegenwoordigd door
Chris Beliën

1.6. Financiële kalender

Volledige jaarresultaten 2011

30 maart 2012

Algemene Vergadering 2012

2 mei 2012

2. Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Halfjaarlijkse resultaten op 30 juni (in € 000)	Toelichting	2011	2010	%
Voortgezette activiteiten				
Bedrijfsopbrengsten		14.187	13.374	
Omzet	3	14.187	13.387	100%
Overige bedrijfsopbrengsten		0	-13	
Bedrijfskosten		-15.890	-15.763	
Grond- en hulpstoffen	3	-9.629	-7.587	-57%
Externe project ontwikkelingskosten		-8	-5	
Personeelskosten	4	-946	-1.719	-13%
Afschrijvingen	5	-1.393	-2.130	-16%
Bijzondere waardeverminderingen op activa	7	-1.944	-2.036	
Kosten verbonden aan beëindigde projecten		0	-43	
Op aandelen gebaseerde betalingen		0	-83	
Overige bedrijfskosten	6	-1.970	-2.160	-16%
Bedrijfsresultaat		-1.703	-2.389	-18%
Financieel resultaat		-2.874	498	
Interestopbrengsten		23	36	
Interestkosten	8	-836	-2.264	
Andere financiële opbrengsten of kosten	8	-2.062	2.726	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		-5	168	
Resultaat vóór belastingen		-4.583	-1.723	
Belastingopbrengst /(- kost)	9	-355	-235	
Resultaat periode uit voortgezette activiteiten		-4.938	-1.958	
Beëindigde activiteiten	10	-77	-13.122	
Resultaat periode uit beëindigde activiteiten		-77	-13.122	
Resultaat periode		-5.015	-15.080	
Toerekenbaar aan				
Eigenaars van het bedrijf				
Resultaat van de periode uit voortgezette activiteiten (€ 000)		-4.531	-2.828	
Resultaat van de periode uit beëindigde activiteiten (€ 000)		25	-10.022	
Resultaat van de periode uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)		-4.506	-12.850	
Minderheidsbelangen				
Resultaat van de periode uit voortgezette activiteiten (€ 000)		-407	870	
Resultaat van de periode uit beëindigde activiteiten (€ 000)		-102	-3.100	
Resultaat van de periode uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)		-509	-2.230	
Winst/verlies per aandeel				
Uit voortgezette en beëindigde activiteiten				
Gewoon verlies per aandeel		-0,16	-0,60	
Verwaterd verlies per aandeel		-0,16	-0,60	
Uit voortgezette activiteiten				
Gewoon verlies per aandeel		-0,17	-0,13	
Verwaterd verlies per aandeel		-0,17	-0,13	

Daar de activiteiten van Gallus en Binery Meer niet werden beëindigd binnen de termijn van 1 jaar zoals voorgeschreven door IFRS 5, werden de resultaten van beide vennootschappen over de 1^{ste} 6 maanden van 2010 geherkwalificeerd onder de voortgezette activiteiten. De impact van deze herkwalificatie bedraagt € 6.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst-en verliesrekening

Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

Halfjaarlijkse resultaten op 30 juni (in € 000)	2011	2010
Resultaat voor de periode	-5.015	-15.080
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Kasstroomafdekkingen	0	687
Actuariële winsten en verliezen met betrekking tot toegezegde pensioenplannen	0	-301
Winstbelastingen met betrekking tot bovenstaande niet-gerealiseerde resultaten	0	-233
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode na belastingen	0	152
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode	-5.015	-14.928
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat toewijsbaar aan:		
Eigenaars van het bedrijf	-4.506	-12.670
Minderheidsbelangen	-509	-2.258

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

in € 000		jun/11	dec/10
Vaste activa		25.862	28.336
Goodwill		4.309	4.408
Immateriële activa		333	358
Materiële activa		19.550	21.985
Investerings in geassocieerde deelnemingen		209	252
Overige financiële activa		408	0
Uitgestelde belastingvorderingen		352	782
Overige activa		701	551
Vlottende activa		14.735	31.107
Handelsvorderingen		7.322	8.473
Overige vorderingen		3.500	2.327
Overige financiële activa		383	735
Liquide middelen		3.070	4.997
Vorderingen mbt winstbelastingen		91	108
Overige activa		369	469
Activa aangehouden voor verkoop	14	0	13.997
Totaal activa		40.597	59.443
Eigen vermogen		6.206	6.052
Geplaatst kapitaal	12	138.367	131.651
Reserves		-140.264	-135.751
Op aandelen gebaseerde betalingen		9.528	9.528
Minderheidsbelangen		-1.425	624
Schulden op meer dan één jaar		20.940	25.001
Rentedragende leningen	12	6.412	6.858
Leasingschulden		14.118	17.801
Voorzieningen		312	311
Uitgestelde belastingverplichtingen		98	31
Schulden op ten hoogste één jaar		13.451	28.390
Rentedragende leningen	12	1.045	3.612
Leasingschulden		4.980	4.599
Handelsschulden		3.537	5.785
Overige schulden		1.019	250
Voorzieningen		292	292
Verplichtingen mbt winstbelastingen		79	111
Overige financiële verplichtingen		343	2.661
Overige passiva		2.156	1.122
Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop	14	0	9.957
Totaal passiva		40.597	59.443

De bijgevoegde toelichtingen maken integral deel uit van dit overzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Halfjaarlijkse resultaten op 30 juni (in € 000)	Toelichting	2011	2010
Resultaat vóór belastingen		-4.660	-13.022
<i>Niet-kas of niet-bedrijfs-elementen</i>			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		5	-168
Financieel resultaat	8	2.870	1.055
Toevoeging aan/(terugname van) dubieuze debiteuren	7	413	1.755
Op aandelen gebaseerde betalingen		0	83
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	5,7 & 10	2.815	14.915
Kosten uit stopzetting van projecten		0	-1.907
Overige		-15	-760
Wijzigingen in het werkkapitaal		-1.092	342
Betaalde belastingen		-21	-108
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		314	2.185
Verwerving van materiële vaste activa		-128	-2.217
Verkoop van vaste activa		29	34
Opbrengsten uit de verkoop van investeringen	15	363	5.981
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		263	3.798
Opbrengsten uit kapitaalverhogingen		0	1.343
Transactiekosten rechtstreeks toerekenbaar aan vermogenstransacties		0	-12
Opnames van leningen		4	972
Aflossing van leningen en terugbetaling van leasingschulden		-2.117	-13.832
Betaalde interesten		-675	-3.268
Ontvangen interesten		23	46
Betaalde dividenden		0	-100
Overige		-207	-425
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.972	-15.276
Netto kasstroom		-2.394	-9.293
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar		5.464	14.816
Liquide middelen per 30 juni 2011		3.070	5.523

Het resultaat voor belastingen (2011) is voor € - 4.583 afkomstig uit voortgezette activiteiten en voor € - 77 uit beëindigde activiteiten
Het resultaat voor belastingen (2010) is voor € - 1.724 afkomstig uit voortgezette activiteiten en voor € - 11.298 uit beëindigde activiteiten

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht

Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

in € 000	Geplaast Eigen kapitaal aandelen		Reserves		Ardekkings- Op aandelen gebaseerde reserves		Toerekenbaar aan houders van Thenergo eigenvermogensinstrumenten		Minderheidsbelangen		Totaal eigen vermogen	
Saldo op 1 januari 2010	128.882	-3	-106.222	-453	9.379	31.582	2.899	34.481				
Kapitaalverhogingen	2.781					2.781	0	2.781				2.781
Transactiekosten direct toerekenbaar aan kapitaalverhogingen	-12					-12	0	-12				-12
Op aandelen gebaseerde betalingen					83	83	0	83				83
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat			-13.123	453		-12.670	-2.258	-14.928				-14.928
Wijziging in de consolidatieking			-648			-648	648	0				0
Minderheidsbelangen in beëindigde activiteiten						0	1.586	1.586				1.586
Overige			-48			-48	-39	-87				-87
Saldo op 30 juni 2010	131.651	-3	-120.041	0	9.462	21.068	2.836	23.904				
Saldo op 1 januari 2011	131.651	-3	-135.751	0	9.528	5.424	627	6.052				
Kapitaalverhoging door conversie obligatielening	3.042					3.042		3.042				3.042
Financieel instrument bij conversie obligatielening	3.674					3.674		3.674				3.674
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat			-4.506			-4.506	-509	-5.015				-5.015
Minderheidsbelangen in beëindigde activiteiten						0	-1.386	-1.386				-1.386
Dividenden						0	-161	-161				-161
Overige			-4			-4	4	0				0
Saldo op 30 juni 2011	138.367	-3	-140.261	0	9.528	7.630	-1.425	6.206				

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht

Toelichting bij de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

Toelichting 1 – Informatie over de onderneming

Thenergo NV is een Belgische onderneming gedomicilieerd op Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen en werd opgericht in 2002. De onderneming en haar dochterondernemingen ontwikkelen en beheren cogeneratie-installaties (Warmtekrachtkoppeling – “WKK”), die draaien op brandstoffen op basis van bio- en aardgas in België en Nederland. Verder is de onderneming actief met het beheer en onderhoud van cogeneratieprojecten evenals de handel in geproduceerde elektriciteit, groenestroom- en WKK-certificaten.

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011, 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 24 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 (‘IFRSs’) 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 per 31 december 2010 met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe standaarden en interpretaties van kracht per 1 januari 2011:

- IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* (Wijziging)

In de gewijzigde IAS 24 wordt de definitie van een verbonden partij verduidelijkt om de identificatie van verbonden partijen te vergemakkelijken en om inconsistenties in de toepassing weg te nemen. Verder wordt voorzien in een gedeeltelijke vrijstelling van de voorschriften inzake informatieverschaffing voor aan de overheid gelieerde entiteiten. De herziene standaard is op 19 Juli 2010 door de EU goedgekeurd en is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011. Deze wijziging had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.

- IAS 32 *Financiële Instrumenten: Presentatie* (Wijziging)

In de gewijzigde IAS 32 is de definitie van een financiële verplichting aangepast zodat uitgegeven claims (en bepaalde opties of warrants) als eigen-vermogensinstrumenten worden geclassificeerd in situaties waarbij dergelijke rechten pro rata worden toegekend aan alle bestaande eigenaars van eenzelfde categorie niet-afgeleide eigen-vermogensinstrumenten van een entiteit of waarbij een vast aantal van de eigen-vermogensinstrumenten voor een vast bedrag in vreemde valuta kunnen worden verkregen. De wijziging is op 23 december 2009 door de EU goedgekeurd en is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 februari 2010. Deze wijziging had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.

- IFRIC 14 *Vooruitbetalingen op minimale financiering* (Wijziging)

De toepassing van IFRIC 14 stuitte op onbedoelde praktische problemen in het geval van vooruitbetalingen op minimale financiering. Er worden aanwijzingen gegeven omtrent de beoordeling van de realiseerbare waarden van een nettopensioenactief. Door de wijziging is het toegestaan om vooruitbetalingen op minimale financiering als een actiefpost op te nemen. De interpretatie is op 19 Juli 2010 door de EU goedgekeurd en is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011. Deze wijziging had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.

- IFRIC 19 *Ruil van financiële verplichtingen voor eigen-vermogensinstrumenten*

Deze interpretatie verduidelijkt dat aan een schuldeiser uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten ter afwikkeling van financiële verplichtingen als betaalde vergoeding kwalificeren. De uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten worden tegen reële waarde gewaardeerd. Indien de reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, geldt de reële waarde van de afgewikkelde financiële verplichting als de reële waarde van de eigen-vermogensinstrumenten. Een eventuele winst of verlies dient onmiddellijk in de winst- en verliesrekening te worden verwerkt. De interpretatie is op 23 september 2010 door de EU goedgekeurd en is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2010. De eerste toepassing van deze interpretatie had geen invloed op de balans of de resultaten van de Groep.

- *Verbeteringen van IFRSs (april 2010)*

In april 2010 heeft de IASB een derde omnibus met wijzigingen in de diverse standaarden uitgebracht. De wijzigingen hebben primair ten doel onduidelijkheden en inconsistenties tussen standaarden te verwijderen en bepaalde bewoordingen te verhelderen. De wijzigingen hadden veranderingen tot gevolg aan de boekhoudprincipes, zonder echter een invloed te hebben op de balans of de resultaten van de Groep. Het gaat om wijzigingen in de volgende standaarden:

- IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverstopping
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening
- IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening
- IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's
- IFRS 9 Financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2013;
- IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening, van kracht per 1 januari 2013;
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, van kracht per 1 januari 2013;
- IFRS 12 Informatieverstopping over belangen in andere entiteiten, van kracht per 1 januari 2013;
- IFRS 13 Waardering van de reële waarde; van kracht per 1 januari 2013;
- Aanpassingen aan IFRS 7 Financiële instrumenten: presentatie – Wijziging in informatieverstopping, van kracht per 1 juli 2011;
- Aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen – Inbaarheid van belastingvorderingen, van kracht per 1 januari 2012;
- Aanpassingen aan IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards, van kracht per 1 januari 2012;
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat, van kracht per 1 juli 2012;
- Aanpassingen aan IAS 19 Personeelsbeloningen, van kracht per 1 januari 2013.

De Groep bestudeert momenteel de nieuwe standaarden en de verbeteringen en beoordeelt de gevolgen ervan.

De geconsolideerde financiële staten worden voorgesteld in duizenden euros, 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.

Naar aanleiding van de herstructurering die plaatsvond vanaf 2010, zullen enkel de voortgezette activiteiten in deze paragraaf worden toegelicht. De beëindigde activiteiten worden beschreven in toelichting 9. Begin 2010 nam de Raad van Bestuur de beslissing de activiteiten van Thenergo te reduceren en zich nog enkel te focussen op de volgende kernactiviteiten, welke worden onderverdeeld in de volgende 4 segmenten:

- Groeikracht
- MyPower
- Services
- Holding

Groeikracht bevoorraadt tuinders met energie opgewekt door aardgas in WKK-centrales. De eenheden zijn gedimensioneerd volgens de warmtevraag van de serre, de CO₂-vraag van de groenten en de elektriciteitsvraag voor kunstlicht in de serre. Thenergo heeft 20 Groeikracht-centrales met een totale capaciteit van 60,8 MWe.

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. Op heden heeft Thenergo één operationele MyPower-site met een capaciteit van 1,4 MWe.

Thenergo Services ambieert om een toonaangevende dienstenleverancier te zijn voor gedecentraliseerde energieproducerende ondernemingen in de huidige volatiele hernieuwbare energiesector. Thenergo Services beheert centraal de verscheidene installaties van de bedrijfssegmenten en is verantwoordelijk voor de algehele activiteiten en het onderhouden van de operationele eenheden. De basis voor de dagelijkse activiteiten is een eigen ontwikkeld centraal opvolgings- en sturingssysteem (TPS) waar de gedecentraliseerde WKK-eenheden worden beheerd als één centrale productie-eenheid. Thenergo's Energy Portfolio Management tracht om de partner's energiekosten te minimaliseren en de opbrengsten te maximaliseren door piekbewegingen en energievragen in overeenstemming te brengen. Thenergo Services heeft een team van ingenieurs en anderen te zijner beschikking met grondige juridische en financiële expertise. Op vandaag is Thenergo Services zich aan het herpositioneren door het ontwikkelen van nieuwe diensten.

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

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	GroeiKracht		MyPower		Services		Holding		Geconsolideerd	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten	13.327	12.535	329	512	531	296	0	31	14.186	13.374
Totale omzet	13.375	12.566	462	512	885	647	304	281	15.026	14.006
- <i>Intersegment omzet</i>	-14		-133		-389	-348	-304	-271	-840	-619
Overige bedrijfsopbrengsten	-34	-31			34	-3		21	0	-13
Recurrente EBITDA	2.268	3.480	140	240	-80	-438	-680	-1.132	1.648	2.150
Afschrijvingen	-1.197	-1.586	-39	-73	-102	-389	-56	-84	-1.393	-2.131
Bedrijfsresultaat voor éénmalige kosten (REBIT)	1.071	1.894	101	167	-183	-827	-735	-1.215	254	19
Financieel resultaat	-683	-882	-15	-72	-403	-7	-76	-1.437	-1.177	-2.398
Reële waarde van de administratieve verwerking van de afdekkingsreserve	-448	2.895							-448	2.895
Niet recurrente items										
Op aandelen gebaseerde betalingen (niet-kas)									0	-83
Kosten verbonden aan beëindigde projecten									0	-43
Bijzondere waardeverminderingen op activa	-388	-689			-17	-1.053	-1.539	-292	-1.944	-2.035
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill					1	-148	-15	-136	0	0
Anderen niet-recurrente kosten/opbrengsten		37							-13	-247
Enmalige financiële kosten									-1.250	0
Resultaat voor belastingen en aandeel in het resultaat geassocieerde deelnemingen van	-447	3.255	86	95	-601	-2.035	-3.615	-3.207	-4.577	-1.892
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-5	168							-5	168
Belastingopbrengst/(-kost)	-381	-676	-33	-47	58	452		36	-355	-235
Resultaat voor de periode uit voortgezette activiteiten	-833	2.747	53	48	-543	-1.583	-3.615	-3.171	-4.938	-1.969
Activa (*)	29.078	39.851	1.032	931	9.162	5.884	17.636	16.370	56.909	63.036
Passiva (*)	33.072	41.645	579	411	10.029	6.720	7.021	10.416	50.702	59.193
Aanschaffing van materiële vaste activa (*)	105	3.771	13	10	36	53	7	77	160	3.911

Over het eerste semester (H1) van 2011 zijn Thenergo's bedrijfsopbrengsten gestegen van € 13.374 in H1 2010 tot € 14.187 in H1 2011. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door (i) een stijging van de gemiddelde elektriciteits- en warmteprijzen en (ii) het operationeel zijn van 3 motoren (5,4 Mwe) gedurende het volledige 1^{ste} semester van 2011. De gemiddelde elektriciteitsprijs steeg van 50,3 euro per Mwe in 2010 naar 59,8 Euro in 2011. Er waren echter ook elementen welke een negatief effect hadden op de bedrijfsopbrengsten, zijnde (i) een verdere daling van de certificaatprijzen tot 27 euro per certificaat en (ii) een hoeveelheidsdaling in elektriciteits- en warmteproductie.

De bedrijfsopbrengsten in het segment Groeikrachten stegen van € 12.535 in H1 2010 tot € 13.327 in H1 2011. De opbrengsten uit de verkoop van elektriciteit en warmte stegen tot € 10.218 ten opzichte van € 8.017 in H1 2010. Ondanks dat er minder elektriciteit en warmte geproduceerd werd, steeg de omzet, o.a. wegens de productie van een grotere hoeveelheid elektriciteit tijdens piekuren welke een hogere verkoopprijs genereren. Daarnaast werden er in het Groeikracht-segment 3 extra motoren in gebruik genomen t.o.v. H1 2010. Deze motoren waren nog in aanbouw tijdens de 1^{ste} helft van 2010 en slechts gedeeltelijk operationeel. De omzet uit certificaten daalde tot € 3.051 in H1 2011 t.o.v. € 4.511 in H1 2010. Naast een afname van de prijs voor warmtecertificaten tot 27 euro per certificaat (39 euro per certificaat in 2010), daalde het aantal geproduceerde certificaten met 5,6%. De overige omzet bedraagt € 58.

De totale omzet in het MyPower-segment daalden tot € 462 in H1 2011 t.o.v. € 512 in H1 2010. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan de lagere inkomsten uit de verkoop van warmtekrachtkoppeling- en groenestroomcertificaten. De inkomsten uit de verkoop van deze certificaten daalden met 19,2% t.o.v. 2010 en dit bij een gelijkaardige productie van certificaten.

De bedrijfsopbrengsten binnen het segment "Services" zijn gestegen tot € 531 in H1 2011 t.o.v. € 296 in H1 2010. Deze meeropbrengsten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de doorverkoop van elektriciteitsproducten. Er werd geen omzet gegenereerd uit de ontwikkeling en engineering van WKK-installaties.

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van Thenergo kunnen als volgt gedetailleerd uitgesplitst worden:

Bedrijfsopbrengsten op 30 juni (in € 000)	2011		2010		Vershil
					2011 - 2010
Elektriciteit	7.146	50%	6.205	46%	941
Warmte	3.279	23%	2.055	15%	1.224
Groenestroomcertificaten	270	2%	261	2%	9
Warmtekrachtkoppelingcertificaten	3.265	23%	4.682	35%	-1.417
Ontwikkelingsvergoedingen	114	1%	149	1%	-35
Overige omzet	114	1%	0	0%	114
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0%	21	0%	-21
Totaal	14.187	100%	13.373	100%	814

De omzet van elektriciteit komt voort uit zowel de verkoop van elektriciteit aan de projectpartner als aan het publieke elektriciteitsnet. Het aandeel van de verkoop van elektriciteit aan het publieke elektriciteitsnet bedraagt 92,7% (93% in H1 2010). De rest van de elektriciteitsproductie wordt verkocht aan lokale projectpartners.

De omzet van warmte komt geheel tot stand door verkoop van warmte aan lokale projectpartners ("Groeikrachten").

De omzet van energie (elektriciteit en warmte) zijn, tengevolge van een (i) positief prijseffect, welke deels werd gecompenseerd door een hoeveelheidsdaling in elektriciteits- en warmteproductie, en (ii) de bijkomende ingebruikname van 3 motoren, gestegen tot € 10.425 in H1 2011 ten opzichte van € 8.260 in H1 2010. Het aandeel van de energieverkopen in Thenergo's totale bedrijfsopbrengsten bedraagt 73% (61% in H1 2010).

De inkomsten uit WKK-certificaten daalden tot € 3.265 t.o.v. € 4.682. Voornaamste reden voor deze daling is dat het aanbod aan WKK-certificaten groter is dan de vraag waardoor de WKK-certificaten enkel aan hun minimumprijs (zijnde 27 euro per certificaat) kunnen worden verkocht. Het aantal geproduceerde certificaten daalde voor de

ganse Groep met 5,8% terwijl de gemiddelde prijs daalde tot 28,72 euro. De omzet van de groenestroomcertificaten lag in lijn met de omzet gerealiseerd op 30 juni 2010.

De inkomsten uit ontwikkelingsvergoedingen zijn afkomstig uit de projectontwikkelingsinspanningen en concept-engineeringactiviteiten, alsmede de vergoeding voor de opvolging van de WKK-installatie. Er werden geen vergoedingen gerealiseerd uit de ontwikkeling en engineering van nieuwe WKK-installaties in H1 2010 en H1 2011. De gerealiseerde omzet is afkomstig uit vergoedingen voor de opvolging van de WKK-installatie bij geassocieerde deelnemingen, joint-ventures en externe klanten.

Overige omzet betreft voornamelijk de (door)verkoop van goederen en diensten ten behoeve van de WKK-installaties.

In geografisch opzicht bedroegen de inkomsten in België (land van vestiging) € 12.426 op 30 juni 2011 (€ 12.104 op 30 juni 2010). De inkomsten worden toegewezen aan landen op basis van de locatie van de WKK-installatie.

Grond-en hulpstoffen

Alle operationele installaties van Thenergo, met uitzondering van de MyPower installaties (Biocogen), zijn van het Groeikracht-type. De brandstof die gebruikt wordt in de "Groeikracht"-types is aardgas, terwijl Biocogen op biogas werkt. Het gebruikte biogas in het Biocogen-project is afkomstig uit het zuiveringsproces van afvalwater in een industrieel productieproces.

De kosten voor de aankoop van aardgas als brandstof voor de WKK-projecten van Thenergo stegen van € 6.833 in H1 2010 tot € 8.955 in H1 2011. Ondanks dat de hoeveelheid aangekocht aardgas 6,9% lager was dan tijdens H1 2010 (omwille van een lagere productie), steeg de totale kost aardgas met 31,1%. Reden voor deze stijging is een stijging van de aardgasprijs van 19 euro naar 27 euro.

De grond-en hulpstoffen bevatten voor € 422 kosten met betrekking tot transport- en gebruikskosten van elektriciteit (€ 556 in H1 2010).

De totaal kost voor grond-en hulpstoffen is € 9.629 in H1 2011 (€ 7.587 in H1 2010).

Toelichting 4 - Personeelskosten

De personeelskosten daalden tot € 946 (€ 1.719 op 30 juni 2010). Als gevolg van de afslanking en herstructurering van de Groep daalde het personeelsbestand tot 13,8 VTE per 30 juni 2011 (33 VTE op 30 juni 2010).

Toelichting 5 - Afschrijvingen

Halfjaarlijkse cijfers op 30 juni (in € 000)	2011	2010
Afschrijvingen op immateriële activa	25	261
Afschrijvingen op materiële activa	1.369	1.869
Totaal	1.393	2.130

Ondanks de uitbreiding aan WKK-installaties daalden de afschrijvingen t.o.v. 2010 met € 737 als gevolg van de waardeverminderingen welke eind 2010 op de diverse WKK-installaties werden geboekt.

Toelichting 6 – Overige bedrijfskosten

Deze kosten omvatten voor een bedrag ten belopen van € 1.150 in H1 2011 kosten van onderhoud en herstellingen van machines en installaties, waarin begrepen de motoren van de WKK-centrales (€ 1.181 in H1 2010). De overige kosten operationele kosten welke niet omzet gerelateerd zijn, bedragen € 820 in H1 2011 (€ 979 in H1 2010) en omvatten voornamelijk verzekeringskosten, auditvergoedingen, accountantsvergoedingen en juridische adviezen, alsook huur van kantoorruimten en bijhorende diensten, kantoorartikelen en IT-kosten.

Toelichting 7 – Bijzondere waardeverminderingen

Halfjaarlijkse cijfers op 30 juni (in € 000)	Verliezen uit waardeverminderingen 2011	Verliezen uit waardeverminderingen 2010
Materiële activa	1.532	57
Investerings in geassocieerde deelnemingen	0	204
Handels- en overige vorderingen	413	1.775
Totaal	1.944	2.036

Gedurende H1 2011 werden voor een totaal bedrag van € 549 bijkomende waardeverminderingen op dubieuze debiteuren geboekt. Deze waardeverminderingen zijn voornamelijk een gevolg van de slechtere financiële toestand bij onze projectpartners. Er werden ten belope van € 136 waardeverminderingen op handelsvorderingen teruggenomen.

Er werden voor een bedrag van € 1.532 aan waardeverminderingen op materiële vaste activa geboekt. In het herstructureringsplan welke begin 2010 werd geïnitieerd, werd er actief een koper gezocht voor de activiteiten van Binergy Meer. Gedurende H1 2011 heeft de Groep een bod van een derde partij ontvangen voor de overname van de activa van Binergy Meer dat lager was dan de boekwaarde van de activa. De vennootschap Binergy Meer oefent momenteel geen activiteiten uit.

Toelichting 8 – Financieel resultaat

De aan derden betaalde interestkosten daalden van € 2.264 in H1 2010 tot € 836 in H1 2011. Deze daling is voornamelijk een gevolg van de terugbetaling van de lening ter financiering van de aankoop van Leysen NV, in 2010. Tijdens H1 2010 bedroeg de interestlast op deze € 1.144 (inclusief de negatieve afkoopwaarde van de interest rate swap). Daarnaast werd op 4 februari 2011 de converteerbare obligatielening gedeeltelijk omgezet in kapitaal (zie Toelichting 12). Het resterende saldo van de converteerbare obligatielening, zijnde € 4.000 werd omgezet in een lening met vaste looptijd (terugbetaalbaar 30 juni 2016). De rentevergoeding op deze langlopende lening ligt lager dan de rentevergoeding van de oorspronkelijke converteerbare obligatielening, waardoor dit eveneens een positief effect had op de interestkosten van H1 2011.

De post overige financiële opbrengsten en kosten kan als volgt gedetailleerd worden:

Halfjaarlijkse cijfers op 30 juni (in € 000)	2011	2010
Recurrente financiële kosten	-23	-147
Overige recurrente kosten	-12	-81
Overeenkomsten inzake winstdeelnamen	-11	-66
Niet-recurrente financiële kosten	-366	-105
Gerealiseerd verlies bij verkoop van een dochteronderneming	-366	0
Overige niet-recurrente financiële kosten	0	-105
Wijzigingen in de reële waarde van	-1.697	2.925
In contracten besloten derivaten met betrekking tot de converteerbare obligatie	-1.250	68
Rentevoetswaps die niet zijn erkend als een boekhoudkundige afdekkingrelatie	53	-39
Contracten inzake gastermijnverkoop die niet zijn erkend als een boekhoudkundige afdekkingrelatie	-337	273
Contracten inzake elektriciteitstermijnverkoop die niet zijn erkend als een boekhoudkundige afdekkingrelatie	-164	2.623
Totaal andere financiële kosten	-2.086	2.673
Overheidssubsidies gerelateerd aan interestkosten	24	49
Overige financiële opbrengsten	0	3
Totaal andere financiële opbrengsten	25	53
Totaal andere financiële opbrengsten en (kosten)	-2.061	2.725

De kost van € 1.250 is het gevolg van een compromis bereikt met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen omtrent een converteerbare obligatielening waarvan in december 2010 een bedrag van € 6.157 kapitaal en € 885 interesten openstonden. Er werd afgesproken deze schuld om te zetten, gedeeltelijk in een nieuwe lening van € 4.000, terugbetaalbaar 30 juni 2016 en het overige gedeelte te vergoeden door de uitgifte van 6.613.043 aandelen. Het verschil in reële waarden bij uitgifte van de nieuwe lening plus aandelen op 4 februari 2011 en de boekwaarde van de bestaande obligatielening op 1 januari 2011 bedraagt € 1.250.

Voor de berekening van de minderwaarde gerealiseerd bij de verkoop van een dochteronderneming ten belope van € 366 verwijzen wij naar toelichting 15.

De overige wijzigingen in de reële waarde houden in hoofdzaak verband met derivaten en verkoopcontracten die niet zijn aangewezen in een relatie van administratieve verwerking van afdekkingstransacties ten bedrage van € -501.

Toelichting 9 - 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 2011 bedroeg € 355 in vergelijking met € 235 voor de eerste zes maanden van 2010.

Toelichting 10 – Beëindigde activiteiten

Begin 2010 heeft Thenergo een grondige strategische oefening uitgevoerd en beslist om zich te concentreren op zijn kernactiviteiten, de gedecentraliseerde productie van elektriciteit en warmte in twee duidelijk gedefinieerde segmenten: MyPower en Groeikracht. Hierbij werd een koper(s) gezocht voor volgende activiteiten: Leysen NV, tse.AG, Binergy (Valmass, Fertikal, Binergy Ieper, Gallus en Binergy Meer) en Greenpower activiteiten. Leysen, tse.AG, Greenpower en Binergy Ieper werden afgestoten in 2010. De bedragen opgenomen onder de beëindigde activiteiten omvatten in H1 2011 de activiteiten van Valmass en Fertikal. Omwille van het niet afstoten van de activiteiten van Gallus en Binergy Meer binnen het voorziene tijdsbestek werden deze activiteiten vanaf 2011 terug opgenomen onder voortgezette activiteiten.

Beëindiging van de Binergy activiteiten

Valmass: ondanks onderhandelingen met geïnteresseerde partijen, heeft de rechtbank van koophandel, op 24 februari 2011, de voortijdige beëindiging van de procedure van gerechtelijke reorganisatie bevolen en Valmass failliet verklaard. Valmass werd opgericht in 2006 en verwerkte organisch afval, via een vergistingproces tot biogas dat vervolgens als brandstof werd gebruikt voor de opwekking van elektriciteit. De impact van Valmass op het resultaat uit beëindigde activiteiten bedraagt € 24

Fertikal: de activiteiten van Fertikal werden verkocht op 27 april 2011 aan een consortium van landbouwers. De activiteiten van Fertikal bestaan uit het drogen en pelletiseren van mest dat nadien als brandstof wordt gebruikt voor diverse installaties. De Groep had in 2008 een belang van 51% in Fertikal verworven. De gegevens met betrekking tot de berekening van de winst bij verkoop, worden besproken in Toelichting 15 verkoop van een dochteronderneming.

Beëindiging van Leysen-activiteiten

Op 2 april 2010 heeft de Raad van bestuur een verkoopovereenkomst gesloten om Leysen NV te verkopen aan Van Gansewinkel. De overeenkomst werd gefinaliseerd op 3 juni 2010, het moment waarop de controle van Leysen overgegaan is op de overnemer. De gegevens met betrekking tot de berekening van de winst bij verkoop, worden besproken in Toelichting 15 verkoop van een dochteronderneming.

Voor bijkomende informatie verwijzen wij naar pagina 57-58 van het geconsolideerd jaarverslag 2010 (Toelichting 15 – beëindigde bedrijfsactiviteiten).

Beëindiging van de tse.AG activiteiten

Op 26 mei 2010 heeft de Raad van bestuur een verkoopovereenkomst gesloten om de tse.AG-activiteiten te verkopen. De overeenkomst is gefinaliseerd op 30 juni 2010, zijnde de datum waarop de controle overgegaan is op de overnemer. De gegevens met betrekking de berekening van de winst bij verkoop, worden besproken in Toelichting 15 Verkoop van een dochteronderneming.

Voor bijkomende informatie aangaande de beëindiging van de tse.AG-activiteiten verwijzen wij naar pagina 57-58 van het geconsolideerd jaarverslag 2010 (Toelichting 15 – Beëindigde bedrijfsactiviteiten)

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

in € 000	Toelichting	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten		12	16.856
Bedrijfskosten		-307	-18.413
Financieel resultaat		4	-1.553
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		0	0
Resultaat vóór belastingen		-291	-3.110
Belastingopbrengst/(-kost)		0	-1.823
Resultaat van het boekjaar		-291	-4.933
Winst/(verlies) uit waardering tegen reële waarde minus de verkoopkosten		109	-10.098
Gerelateerde last uit hoofde van winstbelastingen		0	0
Winst/(verlies) uit het afstoten van activiteiten		105	1.908
Gerelateerde last uit hoofde van winstbelastingen		0	0
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten		-77	-13.123

Daar de activiteiten van Gallus en Binergy Meer niet werden beëindigd binnen de termijn van 1 jaar zoals voorgeschreven door IFRS 5, werden de resultaten van beide vennootschappen over de 1^{ste} 6 maanden van 2010 geherkwalificeerd onder de voortgezette activiteiten. De impact van deze herkwalificatie bedraagt € 6.

Toelichting 11 – Resultaat per aandeel

in € 000	2011	2010
Toerekenbaar aan		
Eigenaars van het bedrijf		
Resultaat van de periode uit voortgezette activiteiten (€ 000)	-4.531	-2.828
Resultaat van de periode uit beëindigde activiteiten (€ 000)	25	-10.022
Resultaat van de periode uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)	-4.506	-12.850
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	27.384.501	21.487.408
Verlies per aandeel		
Uit voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewoon verlies per aandeel (€)	-0,17	-0,60
Verwaterd verlies per aandeel (€)	-0,17	-0,60
Uit voortgezette activiteiten		
Gewoon verlies per aandeel (€)	-0,17	-0,13
Verwaterd verlies per aandeel (€)	-0,17	-0,13

Het verwaterd resultaat per aandeel is gelijk aan het gewone resultaat per aandeel aangezien het resultaat over de periode negatief is en de openstaande opties out of the money zijn.

Toelichting 12 – Geplaatst kapitaal

	in € 000	In aandelen '000
Op 1 januari 2011	142.839	22.021
Kapitaalverhoging door conversie obligatielening PMV - 4 februari 2011	3.042	6.613
Financieel instrument in de conversie van de obligatielening	3.674	0
Op 30 juni 2011	149.555	28.634
Transactiekosten rechtstreeks toegankelijk aan kapitaalverhogingen		
	in € 000	
Op 1 januari 2011	-11.188	
Op 30 juni 2011	-11.188	
Totaal netto geplaatst kapitaal op 30 juni 2011	138.367	

In april 2009 heeft ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV) € 10 miljoen in Thenergo geïnvesteerd aan de hand van een converteerbare obligatie. Deze converteerbare obligatielening werd reeds gedeeltelijk in aandelen omgezet in juni 2009 t.b.v. € 2.513 en in maart 2010 t.b.v. € 1.438.

Op 4 februari heeft de Algemene Vergadering zijn goedkeuring gegeven over het compromis bereikt met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen omtrent de omzetting van de converteerbare obligatielening waarvan volgende bedragen in december 2010 openstonden : € 6.157 kapitaal en € 885 interesten. Er werd afgesproken deze schuld om te zetten, gedeeltelijk in een nieuwe lening van € 4.000 terugbetaalbaar juni 2016 en voor het saldo 6.613.043 nieuwe aandelen uit te geven.

De waarde van het financieel instrument is het verschil enerzijds in boekwaarde van de bestaande obligatielening en anderzijds de reële waarde bij uitgifte van de nieuwe lening en aandelen.

Toelichting 13 – Financiële instrumenten – markt en andere risico's

Op 30 juni 2011 zijn er geen significante wijzigingen van de markt of andere risico's zoals beschreven in toelichting 34 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's* van onze jaarlijkse financiële staten eindigend op 31 december 2010 (zie pagina 72) van het geconsolideerd jaarverslag 2010.

Toelichting 14 – Activa voor verkoop

Gedurende het eerste semester van 2010, heeft de Raad van bestuur verscheidene maatregelen geïnitieerd om de activiteiten Binergy Meer, Fertikal, Valmass en Gallus af te stoten om zich verder te concentreren op zijn activiteiten in de MyPower- en Groeikracht-segmenten.

Ondanks diverse onderhandelingen met verscheidene partijen, heeft de rechtbank van koophandel, op 24 februari 2011, de voortijdige beëindiging van de procedure van gerechtelijke reorganisatie bevolen en Valmass failliet verklaard. De activiteiten van Fertikal werden verkocht op 27 april 2011. Voor verdere informatie verwijzen we naar Toelichting 10 "Beëindigde bedrijfsactiviteiten" en Toelichting 15 "Verkoop van dochterondernemingen".

De Groep slaagde er evenwel niet in om de activiteiten van Binergy Meer en Gallus binnen het jaar af te stoten. Overeenkomstig IFRS 5.26 werden de activa en passiva van Binergy Meer en Gallus verwijderd uit de balansposten "activa aangehouden voor verkoop" en "verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop" en overgeboekt naar de overige activa en passiva balansposten. Deze overboeking verhoogde de balansposten als volgt: materiële vaste activa + € 2.527, overige vorderingen + € 1.021, overige schulden + € 448 en overige passiva + € 1.694.

Voor een gedetailleerde toelichting van de posten "activa aangehouden voor verkoop" en "verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop" per 31 december 2010 verwijzen we naar pagina 68 van het geconsolideerd jaarverslag 2010 "toelichting 26 Activa voor verkoop".

Toelichting 15 – Verkoop van dochterondernemingen

Naar aanleiding van de herstructurering van de activiteiten, welke begin 2010 werd geïnitieerd, heeft de Groep gedurende het 1^{ste} semester van 2010 (juni 2010) haar participatie in Leysen NV en tse AG verkocht. Voor verdere informatie aangaande de activiteiten van Leysen NV en tse.AG verwijzen we naar Toelichting 7 van het geconsolideerde jaarverslag 2010 (pagina 57-58).

In uitvoering van dit plan werd vervolgens op 27 april 2011 Fertikal verkocht aan een consortium van landbouwers. De activiteiten van Fertikal bestaan uit het drogen en pelletiseren van mest dat nadien als brandstof wordt gebruikt voor diverse installaties.

Op 30 juni 2011 heeft de Groep tevens haar participatie in Groeikracht De Blackt verkocht aan de partner van de WKK-installatie. Groeikracht De Blackt produceert elektriciteit en warmte door de verbranding van aardgas en heeft een totale capaciteit van 3.4MWe en 4.3MWth.

15.1 Ontvangen vergoedingen

In € 000	Leysen 2010	tse.AG 2010	Fertikal 2011	GK De Blackt 2011	Totaal
Vergoedingen ontvangen in liquide middelen	9.254	0	646	0	9.900
Uitgestelde inkomsten uit verkoop	375	0	816	175	1.366
Totaal ontvangen vergoedingen	9.629	0	1.462	175	11.266

15.2 Gerealiseerde winst/verlies op de afstoting van dochterondernemingen

De winst/verlies op de afstoting van bovengenoemde participaties is als volgt:

In € 000	Leysen 2010	tse.AG 2010	Fertikal 2011	GK De Blackt 2011	Totaal
Netto actiefwaarde van afgestoten activiteiten	9.136	-16.220	1.958	924	-4.201
Resterende schulden aan Groepsondernemingen van afgestoten activiteiten	0	13.522	0	0	13.522
Minderheidsbelangen	0	1.590	-960	-451	179
Overige	-295	-12	358	68	119
Totale boekwaarde van afgestoten activiteiten	8.841	-1.119	1.357	541	9.620
Totaal ontvangen vergoedingen	9.629	0	1.462	175	11.266
Winst/(verlies) uit het afstoten van activiteiten	788	1.119	105	-366	1.647

De gerealiseerde winst op de verkoop van Leysen NV en tse.AG (in 2010) alsmede de gerealiseerde winst op de verkoop van Fertikal (in 2011) werden opgenomen onder beëindigde bedrijfsactiviteiten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Het gerealiseerde verlies op de verkoop van Groeikracht De Blackt werd opgenomen onder de post andere financiële opbrengsten of kosten van de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

15.3 Netto kasinstromen bij de verkoop van dochterondernemingen

Netto kasinstromen bij de verkoop van dochterondernemingen:

In € 000	2011	2010
Vergoeding ontvangen in liquide middelen	646	9.254
Minus: liquide middelen van de afgestoten activiteiten	-283	-3.273
Netto kasinstromen	363	5.981

Toelichting 16 – Verbonden partijen

16.1 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 kunnen als volgt samengevat worden:

Halfjaarlijkse cijfers op 30 juni (in € 000)	2011	2010
Omzet	93	149
Aankopen van goederen & diensten	133	0
Financiële opbrengsten	4	4

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 & diensten omvatten de aankoop van groenestroomcertificaten geproduceerd door de geassocieerde deelneming of joint venture.

Volgende bedragen waren openstaand op het einde van de rapporteringperiode:

Openstaande vorderingen/schulden in € 000	30/06/2011	31/12/2010
Overige vorderingen	1.132	1.063
Overige schulden	65	0

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

Het bedrag van de overige vorderingen is na aftrek van een bijzondere waardevermindering t.b.v. € 1.271, geboekt op de openstaande handelsvorderingen met geassocieerde ondernemingen. Tijdens de 1^{ste} helft van 2011 werd er voor een bedrag van € 29 bijkomende waardeverminderingen geboekt.

Thenergo heeft ten gunste van haar joint ventures en geassocieerde deelnemingen ten belope van € 618 borgstellingen verstrekt aan financiële instellingen en ten belope van € 230 vorderingen achtergesteld op deze financiële instellingen.

16.2 Transacties met leden van de Raad van bestuur en het directiecomité (managers op sleutelposities)

Halfjaarlijkse cijfers op 30 juni (in € 000)	2011		2010	
	Leden van de Raad van bestuur	Leden van het directiecomité	Leden van de Raad van bestuur	Leden van het directiecomité
Korte termijn personeelsbeloningen	86	234	98	513
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0	30	52
Totaal	86	234	128	564

Toelichting 17 – Gebeurtenissen na balansdatum

Op 30 augustus stelt Thenergo vast dat de financiële toestand van haar partners is verslechterd. Dit als gevolg van een daling van de opbrengsten van haar partners, de glastuinbouwers. De markt verwacht immers geen stijgingen in het prijsniveau van de groenten, het hoofdproduct van de tuinders. Bovendien is de spark spread ondertussen niet in een gunstige zin geëvolueerd. De inbaarheid op korte termijn van de vorderingen van Thenergo op haar partners komt hierdoor onder druk te staan. Dit heeft tot gevolg dat de opstroming van liquide middelen uit de operationele activiteiten van Thenergo vertraagt. De Raad van bestuur heeft daarom beslist om op korte termijn de nodige maatregelen voor te stellen aan haar 'stakeholders' om grondige saneringen door te voeren in de kostenstructuur en bij de partners aan te sturen op een verbetering van de cashflow.

Toelichting 18 – Voorwaardelijke verplichtingen

Tijdens de 1^{ste} jaarhelft van 2011 heeft Van Gansewinkel NV als gevolg van de verkoop van Leysen NV in 2010 een schadevergoeding gevorderd van Thenergo F+L NV en Thenergo NV voor een bedrag van €483. Deze schadevergoeding heeft betrekking op het niet incasseren van bepaalde (handels)vorderingen welke bij de verkoop van Leysen NV als inbaar werden beschouwd. Het management van beide bedrijven heeft het standpunt van Van Gansewinkel NV betwist en is van oordeel dat er geen financiële gevolgen voor beide bedrijven zullen zijn. Daarnaast eiste Van Gansewinkel NV een schadevergoeding ten belope van € 91 voor bodemverontreiniging op een terrein geëxploiteerd door Leysen NV gedurende de periode 1/1/2007 tot en met 30/09/2010. Daar de verontreiniging door Leysen NV geenszins werd bewezen, is het management van Thenergo F+L NV en Thenergo NV van oordeel dat er geen financiële gevolgen voor beide bedrijven zullen zijn.

In september 2010 werden de milieu- en bouwvergunningen van Heulens CVBA (partner van Groeikracht Vremde NV) vernietigd door de Raad van State. Naar aanleiding van deze vernietiging van de vergunningen hebben de eisers in bovengenoemd arrest een staking van de activiteiten van Heulens CVBA gevorderd. De Rechtbank van eerste aanleg heeft op 26 mei 2011 de vordering van de eisers gegrond en ontvankelijk verklaard waarbij er werd gevorderd dat de huidige teelt van Heulens CVBA mag worden afgewerkt maar dat er geen nieuwe teelt mag worden opgestart zolang er geen nieuwe milieu- en bouwvergunningen zijn. Heulens CVBA heeft tijdens de 1^{ste} jaarhelft van 2011 nieuwe milieu- en bouwvergunningen aangevraagd waarbij de beslissing over een toekenning

verwacht wordt in september 2011. De gesprekken over de toekenning van deze vergunningen verlopen gunstig. Een eventuele niet-toekenning van de vergunning zou een staking van activiteiten bij Groeikracht Vremde NV tot gevolg hebben.

Toelichting 19 – Lijst van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen

De voornaamste dochterondernemingen in de geconsolideerde financiële staten zijn:

Dochterondernemingen	Land	% economisch belang	% stemrecht	Activiteit
Groeikracht Abelebaan NV	België	51.56%	51.56%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Boechout NV	België	95.54%	95.54%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht de Boskapel NV	België	51.56%	51.56%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Bavikhove NV	België	51%	51%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht de Markvallei NV	België	100%	100%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Marveco NV	België	50.79%	50.79%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Merksplas NV	België	100%	100%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Pierstraat NV	België	51.14%	51.14%	Cogeneratie op aardgas
Thenergo Operations BVBA	België	100%	100%	Design en beheer van cogeneratie projecten
Leysen Res	België	100%	100%	Design van projecten
Thenergo Nederland BV	Nederland	100%	100%	Holding
Thenergo Invest	Nederland	100%	100%	Holding
Thenergo F+L	België	100%	100%	Holding
Groeikracht Prinsenland BV	Nederland	95%	95%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Zwarthout NV	België	60.11%	60.11%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Bûtenpôle BV	Nederland	51.11%	51.11%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Vremde NV	België	50.79%	50.79%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Marvado NV	België	51.26%	51.26%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Vrasene NV	België	50.99%	50.99%	Cogeneratie op aardgas
Gallus	België	100%	100%	Cogeneratie op aardgas
Binery Meer NV	België	100%	100%	Cogeneratie op biomassa - in aanbouw

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 financieel en operationeel 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
Biocogen BVBA	België	50%	50%	Cogeneratie op biogas
Groeikracht Wommelgem BVBA	België	51.13%	51.13%	Cogeneratie op aardgas

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

Verbonden ondernemingen	Land	% economisch belang	% stemrecht	Activiteit
Groeikracht Lierbaan NV	België	30.21%	30.21%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Rielbro NV	België	30.16%	30.16%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Broechem NV	België	25%	25%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Meer NV	België	30%	30%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Etten-Leur BV	Nederland	30%	30%	Cogeneratie op aardgas