



ABO-Group Environment NV

**Niet-geauditeerde tussentijdse
geconsolideerde financiële staten
voor de periode van 6 maanden
eindigend op 30 juni 2014**

Geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening (niet-geauditeerd)

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2014	2013
	In duizend €	
Omzet	14.563	13.549
Overige bedrijfsopbrengsten	350	182
Totaal bedrijfsopbrengsten	14.913	13.731
Aankopen	-1.436	-1.737
Diensten en diverse goederen	-5.035	-4.415
Personeelsbeloningen	-7.204	-6.500
Afschrijvingen	-711	-590
Overige bedrijfskosten	-330	-324
Operationele winst	197	165
Financiële kosten	-115	-138
Financiële opbrengsten	8	41
Aandeel in de winst van joint ventures en geassocieerde ondern.	48	50
Winst voor belastingen uit voortgezette activiteiten	138	118
Belastingen	-133	-135
Netto winst uit voortgezette activiteiten	5	-17
Verlies voor stopgezette activiteiten, na belastingen	0	994
Netto winst	5	977
Netto winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder	11	975
Minderheidsbelangen	-6	2
Winst (verlies) per aandeel voor de aandeelhouders		
Gewoon en verwaterd	€ 0,000	€ 0,098
Winst (verlies) per aandeel (voortgezette activiteiten)		
Gewoon en verwaterd	€ 0,000	€ -0,002
Winst (verlies) per aandeel (niet-voortgezette activiteiten)		
Gewoon en verwaterd	€ -	€ 0,100
Gewogen gemiddelde aandelen (gewone winst/aandeel) in '000	10.279	9.959
Gewogen gemiddelde aandelen met impact van verwatering in '000	10.279	9.959

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerd tussentijds totaal resultaat (niet-geauditeerd)

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2014	2013
	In duizend €	
Netto winst	<u>5</u>	<u>977</u>
Niet-gerealiseerde resultaten (transfereerbaar naar de resultatenrekening)	0	0
Niet gerealiseerde resultaten, na belastingen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal resultaat, na belastingen	<u>5</u>	<u>977</u>
Totaal resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder	11	975
minderheidsbelangen	-6	2

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerde tussentijdse balans (niet-geauditeerd)

		<u>30 juni</u>	<u>31 december</u>
	<i>Toelichting</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
In duizend €			
Activa			
Vaste activa			
Goodwill	5	1.518	154
Immateriële vaste activa	6	120	145
Materiële vaste activa	6	10.433	9.310
Investerings in geassocieerde ondernemingen		363	98
Uitgestelde belastingvorderingen		310	292
Voor verkoop beschikbare financiële activa		115	115
Overige financiële activa		<u>244</u>	<u>226</u>
		13.103	10.340
Kortlopende activa			
Voorraad		259	299
Handelsvorderingen		12.832	12.076
Overige kortlopende activa		811	471
Liquide middelen en kasequivalenten	7	<u>3.301</u>	<u>2.457</u>
		17.203	15.303
Totaal activa		<u><u>30.306</u></u>	<u><u>25.643</u></u>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

		<u>30 juni</u>	<u>31 december</u>
	<i>Toelichting</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
In duizend €			
Eigen vermogen en schulden			
Netto eigen vermogen			
Kapitaal	8	4.342	2.818
Geconsolideerde reserves		3.522	3.469
Niet-gerealiseerde resultaten		<u>1.828</u>	<u>1.870</u>
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder		9.692	8.157
Minderheidsbelang		<u>121</u>	<u>127</u>
Totaal eigen vermogen		9.813	8.284
Langlopende schulden			
Financiële schulden	9	3.049	2.682
Uitgestelde belastingschulden		979	984
Voorzieningen		<u>393</u>	<u>369</u>
		4.421	4.035
Kortlopende schulden			
Financiële schulden	9	4.457	4.853
Handelsschulden		3.878	2.698
Belastingschulden		1.465	2.050
Overige kortlopende schulden		<u>6.272</u>	<u>3.723</u>
		<u>16.072</u>	<u>13.324</u>
Totaal eigen vermogen en schulden		<u>30.306</u>	<u>25.643</u>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerd tussentijds overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen

	Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder					
	Geconsolideerde Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Niet-gerealiseerde resultaten	Totaal	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
	In duizend €					
Op 1 januari 2013	2.818	2.040	1.977	6.835	29	6.864
Netto winst		975		975	2	977
Niet-gerealiseerde resultaten			0	0		0
Totaalresultaat	0	975	0	975	2	977
Transfer afschrijvingen materiële vaste activa	0	42	-42	0	0	0
Verkoop van Pangea	0	0	0	0	90	90
Op 30 Juni 2013	2.818	3.057	1.935	7.810	121	7.931
Op 1 januari 2014	2.818	3.469	1.870	8.157	127	8.284
Netto winst		11		11	-6	5
Niet-gerealiseerde resultaten			0	0		0
Totaal resultaat	0	11	0	11	-6	5
Transfer afschrijvingen materiële vaste activa	0	42	-42	0	0	0
Omgekeerde acquisitie Thenergo NV	5	1.524	0	1.524	0	1.524
Op 30 juni 2014	4.342	3.522	1.828	9.692	121	9.813

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Geconsolideerd tussentijds overzicht van de kasstromen

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2014	2013
	In duizend €	
Operationele activiteiten		
Netto winst	5	977
<i>Niet-kaskosten en operationele aanpassingen</i>		
Afschrijvingen van materiële vaste activa	676	565
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	35	25
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa	5	0
Beweging in de provisies	24	66
Financiële opbrengsten	-8	-41
Financiële kosten	115	138
Winst op de verkoop van Pangaea	12	0
12	0	-994
Aandeel in het verlies (winst) van geassocieerde ondernemingen	-48	-50
Uitgestelde belastingkost (opbrengst)	-21	67
Belastingkost	154	68
Aanpassingen van het werkkapitaal		
Afname (toename) in de overige financiële activa, handelsvorderingen en overige kortlopende activa	-480	-1.429
Afname (toename) van de voorraad	40	0
Toename (afname) van de handelsschulden en overige schulden	644	719
	1.141	111
Ontvangen interesten	4	0
Betaalde belastingen	-154	-58
Netto kasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	991	53

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

		Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
		2014	2013
		In duizend €	
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa		-531	-441
Investerings in immateriële vaste activa		-10	-71
Verkoop van materiële vaste activa		3	23
Acquisitie van dochteronderneming (Thenergo)	5	585	0
Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-50	0
Kapitaalvermindering bij joint venture		125	0
Investerings in voor verkoop beschikbare financiële activa		0	-20
Netto kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten		122	-509
Financieringsactiviteiten			
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit leningen		1.574	1.950
Terugbetalingen van leningen en leasingschulden		-1.730	-1.583
Betaalde interest		-124	-119
Overige financiële opbrengsten (kosten)		11	23
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-269	271
Netto toename van de geldmiddelen en kasequivalenten		844	-185
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		2.457	2.601
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de jaar		3.301	2.416
Overige niet-kas transacties			
Overige niet-kas transacties			
Financiële leasing		0	-594

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Toelichtingen bij de niet-geauditeerde gecondenseerde tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

1 Bedrijfsinformatie

ABO-Group (“de Vennootschap”) is actief in consultancy en testing en monitoring diensten binnen de volgende domeinen: bodem, milieu, geotechniek, energie en afval en met het uitbaten van een biomassa centrale. De activiteiten situeren zich voornamelijk in België, Frankrijk en Nederland. De Vennootschap is een naamloze vennootschap (NV) naar Belgisch recht met als maatschappelijke zetel: Derbystraat 255, 9051 Gent.

De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap voor de periode van 6 maanden die werd afgesloten op 30 juni 2014 omvat ABO-Group NV en de bijhorende dochterondernemingen (waarnaar in dit hoofdstuk samen wordt verwezen met ‘ABO’ of de ‘Groep’). Naar aanleiding van de omgekeerde overname van Thenergo NV op 27 maart 2014 is de rapporteringsentiteit gewijzigd van ABO Holding NV naar ABO Group NV (het vroegere Thenergo NV). We verwijzen naar toelichting 5 voor meer informatie.

Op de Raad van Bestuur van 23 september 2014 werden de geconsolideerde tussentijdse financiële staten goedgekeurd voor vrijgave.

2 Presentatiebasis

De tussentijdse geconsolideerde financiële staten van de Groep voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 en 30 juni 2013 werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële rapportering” gepubliceerd door de “International Accounting Standards Board (IASB)” en goedgekeurd door de Europese Unie.

Deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle informatie en toelichtingen welke vereist zijn bij de jaarlijkse jaarrekening, en moet samen gelezen worden met de jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2013.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de “historische kost overeenkomst”, behalve voor bepaalde voor verkoop beschikbare financiële activa en de terreinen en gebouwen, welke zijn gewaardeerd op hun reële waarde.

De geconsolideerde financiële rekeningen worden weergegeven in euro en alle waarden zijn afgerond tot het dichtst bij zijnde duizendtal (€ 000), tenzij anders vermeld.

Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen zoals aangenomen door de Groep:

De waarderingsregels van de Groep gebruikt bij het opstellen van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten, zijn dezelfde als deze gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening van de Groep op 31 december 2013, met uitzondering van de toepassing van de nieuwe standaarden en interpretaties welke van toepassing zijn vanaf 1 januari 2014:

- Compensatie - financiële activa en schulden (aanpassingen IAS 32);
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 met betrekking tot investeringsentiteiten;
- Wijzigingen aan IAS 39 Novatie van afgeleide instrumenten en voortzetting van hedge accounting;

- IFRIC 21 Heffingen;
- Toelichtingen met betrekking tot de realiseerbare waarde van niet-financiële activa (wijzigingen aan IAS 36).

De toepassing van de bovenstaande wijzigingen aan bestaande standaarden en nieuwe interpretaties had geen impact op de Groep.

Boekhoudkundige beoordelingen, ramingen en veronderstellingen

Het opstellen van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met IAS 34 vereist het gebruik van bepaalde significante ramingen en veronderstellingen. Het vereist eveneens dat de het management van de Groep bepaalde beoordelingen maakt bij het toepassen van de waarderingsregels van de Groep. Er zijn geen materiële wijzigingen in de aard en de veranderingen van de schattingen van de bedragen welke gerapporteerd werden in de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2013.

3 Seizoensgebondenheid

De consulting, testing en monitoring activiteiten van de Groep zijn onderhevig aan een zekere seizoensgebondenheid waarbij de omzet in het tweede semester historisch gezien hoger ligt dan in het eerste semester. Management heeft geoordeeld dat deze seizoensgebondenheid niet als “highly seasonal” beschouwd moeten worden zoals bepaald in IAS 34.

4 Belastingen

De voorzieningen voor belastingen voor de periode van 6 maanden worden geboekt op basis van de gemiddelde jaarlijkse effectieve belastingsvoet voor elke entiteit variërend van 0% tot 32% voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 (30 juni 2013: 0% tot 54%). De winst voor belastingen voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 bevat k€893 fiscale verliezen van bepaalde dochterondernemingen waarvoor geen uitgestelde belastingactief werd geboekt (30 juni 2013: k€838).

5 Bedrijfscombinaties

Omgekeerde overname van Thenergo

De Groep heeft op 27 maart 2014 Thenergo NV en haar bijhorende dochtervennootschappen overgenomen via een “omgekeerde overname”. Een omgekeerde overname doet zich voor wanneer de entiteit die effecten uitgeeft (de overnemende partij in juridische zin, in dit geval Thenergo) wordt geïdentificeerd als de overgenomen partij. Hoewel ABO Holding wettelijk de dochtervennootschap is, wordt zij boekhoudkundig gezien dus aangemerkt als de moedervernootschap. Thenergo wordt verwerkt als de dochteronderneming.

Als gevolg van de omgekeerde overname is de rapporteringsentiteit gewijzigd van ABO Holding NV naar ABO-Group NV (nieuwe naam van Thenergo NV).

De geconsolideerde jaarrekening van ABO-Group vertrekt van de jaarrekening van ABO Holding NV (de wettelijke dochter maar boekhoudkundige overnemer), en bestaat uit:

- a. De activa en verplichtingen van ABO Holding NV (de boekhoudkundige overnemer) gewaardeerd op basis van hun boekwaardes vóór de omgekeerde overname;

- b. De activa en verplichtingen van Thenergo NV (de boekhoudkundige overgenomen vennootschap) gewaardeerd aan reële waarde op datum van de omgekeerde overname;
- c. De geconsolideerde reserves van ABO Holding NV juist vóór de omgekeerde overname;
- d. De waarde van de uitgegeven aandelen welke gelijk is aan de reële waarde van Thenergo NV plus het kapitaal van ABO Holding NV juist voor de omgekeerde overname;
- e. Minderheidsbelang van ABO Holding NV juist vóór de omgekeerde overname;

Thenergo NV was een beursgenoteerde entiteit waarbij de continuïteit van de onderneming niet meer verzekerd was. De voornaamste activiteit van Thenergo NV was de uitbating van de biomassa centrale Biocogen op de terreinen van VPK Packaging Group.

De overname door ABO van Thenergo kadert voornamelijk in de mogelijkheid voor ABO om een beursnotering te krijgen en toegang te krijgen tot bijkomend kapitaal.

De voorlopige reële waardes van de geïdentificeerde activa en verplichtingen op datum van overname waren als volgt:

in duizend €	<u>Activa & verplichtingen van Thenergo NV</u>
Activa	
Vaste activa	1.287
Investerings in joint ventures	292
Kortlopende activa	624
Geldmiddelen en kasequivalenten	585
	<u>2.788</u>
Verplichtingen	
Langlopende verplichtingen	-100
Kortlopende verplichtingen	-2.528
	<u>-2.628</u>
Totaal netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	<u>160</u>
Goodwill	<u>1.364</u>
Reële waarde van de vergoeding (in aandelen)	<u>1.524</u>

De netto kasstroom uit de bedrijfscombinatie was k€585 positief (welke overeenkomt met de geldmiddelen en kasequivalenten van Thenergo NV op datum van acquisitie).

Berekening van de reële waarde van de vergoeding:

De aandeelhouders van de Groep hebben alle 1.646 aandelen van ABO Holding NV ingebracht in Thenergo NV in ruil voor 2.489.800.000 nieuw uitgegeven aandelen in

Thenergo NV. Voorafgaand aan de inbreng van de aandelen van ABO Holding NV heeft de bestaande aandeelhouder PMV een vordering voor een bedrag van €1.237.500 geruild voor 123.750.000 nieuwe aandelen in Thenergo NV. Aldus bezitten de vroegere aandeelhouders van Thenergo na de omgekeerde overname 5,77% van de gecombineerde entiteit (of 152.383.631 aandelen).

De reële waarde van de vergoeding die door ABO Holding werd betaald voor de overname van Thenergo is gebaseerd op het aantal aandelen dat ABO Holding had moeten uitgeven om de eigenaars van Thenergo hetzelfde percentage aandelen in de samengevoegde entiteit te geven die resulteert uit de omgekeerde overname. In dit geval zijn dit dus $(1.646 \text{ aandelen} / 94,23\%) * 5,77\% = 101$ aandelen. Echter, vermits de aandelen van ABO Holding niet genoteerd zijn in tegenstelling tot de aandelen van Thenergo, moet de waarde van de geruilde aandelen van Thenergo gebruikt worden, namelijk $5,77\% * 2.652.183.631$ totaal aantal aandelen Thenergo na de omgekeerde overname = 152.383.631 aandelen.

De reële waarde van Thenergo NV (voor de inbreng van de vordering van PMV) werd door de Raad van Bestuur bepaald op k€286 (of €0,01 per aandeel of k€286 / 28.633.631) gebaseerd op een onafhankelijk waarderingsrapport opgesteld door Emerio (welke oordeelde dat de reële waarde van Thenergo NV negatief is) en wijkt aldus af van de beurswaarde van Thenergo op datum van 27 maart 2014, namelijk €0,16 per aandeel of een totale beurswaarde van k€4.581k (voor inbreng schuldvordering PMV). Na de inbreng van de vordering van PMV stijgt de reële waarde van Thenergo (berekend op basis van € 0,01 per aandeel) tot k€1.524.

De Raad van Bestuur heeft geoordeeld dat de toepassing van IFRS 13 “Reële waarde” en specifiek paragraaf 77, welke stelt dat een beurskoers de meest betrouwbare basis is voor de reële waarde en gebruikt moet worden zonder enige aanpassing, significant misleidend zou zijn en zou conflicteren met de vereiste in IAS 1 paragraaf 15 die stelt dat een jaarrekening een getrouw beeld moet geven van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit.

De Raad van Bestuur oordeelt dat de beurskoers van Thenergo niet kan beschouwd worden als de reële waarde van een belang in deze entiteit en heeft dus besloten, teneinde het getrouw beeld te bewerkstelligen, om af te wijken van de vereisten zoals weergegeven in IFRS 13 “Reële waarde”. Er werd geoordeeld dat de beurskoers niet representatief was voor de reële waarde van het aandeel omdat de beurskoers volgende informatie niet of onvoldoende heeft geabsorbeerd:

- Thenergo NV had zware financiële moeilijkheden en stevende af op een faillissement. Nochtans was de beurskoers van het aandeel significant hoger dan het belang in de realiseerbare waarde van de activa en verplichtingen van de entiteit;
- De commissaris van Thenergo NV had omwille van de financiële moeilijkheden een onthoudende verklaring afgeleverd over de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2012;
- Een onafhankelijk expert Emerio had geoordeeld dat de reële waarde van Thenergo NV negatief is tegenover een beurswaarde van €4.581k op 27 maart 2014. Dit verslag werd publiek gemaakt;

- De aandeelhouder PMV, voorafgaand aan de omgekeerde overname, akkoord is gegaan met de inbreng van een schuldvordering op basis van een reële waarde van €0,01 per aandeel.
- De zeer sterke dilutie naar aanleiding van de omgekeerde overname door de uitgifte van 2.489.800.000 nieuwe aandelen had geen impact op de beurskoers. De Raad van Bestuur oordeelt dat dit een duidelijke indicatie is dat de beurskoers de bovenstaande informatie nog niet geabsorbeerd heeft.

Indien IFRS 3.33 en IFRS 13.77 zou worden toegepast, dan zou de reële waarde van de vergoeding €24,4 miljoen (€0.16 *152.383.631 aandelen) en de goodwill €24,1 miljoen (€24,4 miljoen - €0,3 miljoen) bedragen welke onmiddellijk aanleiding zou geven tot een bijzondere waardevermindering op de goodwill van ongeveer €23 miljoen in toepassing van IAS 36 “Bijzondere waardeverminderingen van activa”.

De reële waarde van de vergoeding werd daarom berekend als het aantal openstaande gewone aandelen van Thenergo NV, juist voor de omgekeerde overname, namelijk 152.383.631 vermenigvuldigd met de reële waarde van €0,01 per aandeel Thenergo NV, of een waarde van k€1.524.

Reële waarde van de geïdentificeerde activa en verplichtingen:

De initiële boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie is nog niet volledig aangezien de schatting van de reële waarde van de geïdentificeerde activa en verplichtingen nog niet gefinaliseerd is. De waarde van de activa en verplichtingen komt aldus overeen met de boekwaarde van de activa en verplichtingen van Thenergo op 27 maart 2014.

Thenergo NV heeft geen openstaande handelsvorderingen.

Overige toelichtingen:

Vanaf de datum van acquisitie heeft Thenergo k€11 bijgedragen aan de omzet en k€-103 aan het nettoresultaat van de Groep. Indien de combinatie had plaatsgevonden op 1 januari 2014, dan zou de bijdrage aan de omzet k€22 en aan het nettoresultaat k€-225 geweest zijn.

De goodwill is niet aftrekbaar voor belastingdoeleinden.

6 Immateriële en materiële vaste activa

Gedurende de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 bedragen de investeringen in (im)materiële vaste activa k€541 (30 juni 2013: k€512) welke voornamelijk betrekking hebben op installaties, machines en uitrusting. De totale afschrijvingen voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 zijn k€711 (30 juni 2013: k€590).

De verkopen en buitengebruikstellingen van de immateriële en materiële vaste activa van de Groep tijdens de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 resulteerden in k€5 verlies (30 juni 2013: k€27 winst).

Er werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op de immateriële en materiële vaste activa.

7 Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten bevatten het volgende:

	30 juni 2014	31 december 2013
	In duizend €	
Geldmiddelen	2.947	1.925
Kasequivalenten	354	532
Totaal	3.301	2.457

Er waren geen beperkingen op de geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni 2014.

8 Eigen vermogen

Naar aanleiding van de omgekeerde overname van Thenergo NV op 27 maart 2014 is het eigen vermogen als volgt gewijzigd:

	Totaal aantal gewone aandelen	
	2013	2014
Openstaand op 1 januari zoals gerapporteerd	1.646	1.646
Herwerking n.a.v. omgekeerde overname op basis van ruilfactor: 1.512.636,695	2.489.800.000	2.489.800.000
Aantal gewone aandelen Thenergo NV		152.383.631
Herwerking n.a.v. stock split 1 aandeel voor 250	9.959.200	10.568.735
Openstaand op 30 juni	9.959.200	10.568.735

De groep heeft op 15 september 2014 een stocksplits uitgevoerd waarbij 250 bestaande aandelen ingewisseld worden voor 1 nieuw aandeel. Het aantal aandelen per 30 juni 2014 en 30 juni 2013 werd bijgevolg aangepast rekening houdend met deze stock split.

9 Leningen

De Groep heeft voor k€1.574 nieuwe leningen aangegaan en heeft k€ 1.730 terugbetaald gedurende de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 (30 juni 2013: k€ 1.950 nieuwe leningen en k€ 1.583 terugbetalingen).

10 Reële waarde

Financiële activa

	Boekwaarde		Reële waarde	
	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2014	31 december 2013
	In duizend €			
Financiële activa				
Voor verkoop beschikbare financiële activa	115	115	115	115
Beleggingsfondsen	115	115	115	115
Leningen en vorderingen	17.188	15.230	17.188	15.230
Handelsvorderingen	12.832	12.076	12.832	12.076
Overige financiële activa (langlopend)	244	226	244	226
Overige kortlopende activa	811	471	811	471
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.301	2.457	3.301	2.457
Totaal financiële activa	17.303	15.345	17.303	15.345

De reële waarde van de financiële activa werd bepaald op basis van de volgende methodes en assumpties:

- De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten, de handelsvorderingen en overige kortlopende activa benadert de reële waarde door hun korte termijn karakter.
- De voor verkoop beschikbare financiële activa bestaan uitsluitend uit investeringen in beleggingsfondsen. De investeringen in beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van de jaarrekening van het betrokken fonds, waarbij de beleggingen in de jaarrekening gewaardeerd worden volgens regels vastgelegd door het IPEV ("International Private Equity and Venture Capital valuation"). Deze reële waarde berekeningen worden geclassificeerd als niveau 3. Deze reële waarde bepaling wordt jaarlijks uitgevoerd aangezien de financiële cijfers slechts beschikbaar zijn op jaarbasis.
- De reële waarde van de overige financiële activa is niet significant verschillend met de boekwaarde op 30 juni 2014 en 31 december 2013.

Financiële schulden

	Boekwaarde		Reële waarde	
	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2014	31 december 2013
	In duizend €			
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs				
Leningen	7.506	7.535	7.547	7.577
Handelsschulden	3.878	2.698	3.878	2.698
Overige schulden	6.272	3.723	6.272	3.723
Totaal	17.656	13.956	17.697	13.998
Totaal langlopend	3.049	2.682	2.706	2.706
Totaal kortlopend	14.607	11.274	11.292	11.292

De reële waarde van de financiële schulden wordt bepaald op basis van de volgende methodes en assumpties:

- De boekwaarde van de kortlopende schulden benaderen hun reële waarde door het korte termijn karakter van deze instrumenten.
- De financiële schulden werden geëvalueerd op basis van de interestvoet en de vervaldag. Sommige financiële schulden hebben vaste interestvoeten en de reële waarde is onderhevig aan veranderingen in de interestvoeten en de individuele kredietwaardigheid. Andere financiële schulden hebben variabele interestvoeten en de boekwaarde benadert de reële waarde van deze instrumenten. Deze reële waarde berekeningen worden geclassificeerd als niveau 2.

Reële waarde hiërarchie

De Groep gebruikt de volgende hiërarchie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van de financiële instrumenten:

- Niveau 1: genoteerde (niet aangepaste) prijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen.
- Niveau 2: Waarderingstechnieken waarbij de significante parameters observeerbaar zijn, en dit ofwel direct of indirect.
- Niveau 3: Waarderingstechnieken waarbij parameters gebruikt worden welke niet gebaseerd zijn op observeerbare marktdata.

	<u>30 juni 2014</u>		
	<u>Totaal</u>	<u>Niveau 2</u>	<u>Niveau 3</u>
	In duizend €		
Voor verkoop beschikbare financiële activa			
Beleggingsfondsen	115		115
Financiële schulden	7.547	7.547	
	<u>31 december 2013</u>		
	<u>Totaal</u>	<u>Niveau 2</u>	<u>Niveau 3</u>
	In duizend €		
Voor verkoop beschikbare financiële activa			
Beleggingsfondsen	115		115
Financiële schulden	7.577	7.577	

De reële waarde van de investeringen in beleggingsfondsen worden bepaald door de investeringsfondsen zelf volgens regels vastgelegd door het IPEV. Het beleggingsfonds belegt in niet-genoteerde groeibedrijven in de milieu en groene energie sector. De Groep gebruikt de waarderingen zonder enige verdere aanpassing. Aangezien deze waarderingen niet observeerbaar zijn voor andere partijen, wordt deze waarderingmethode gecategoriseerd als niveau 3.

Niet-recurrente reële waarde berekeningen

De Groep waardeert de terreinen en gebouwen volgens het herwaarderingsmodel. Hierbij worden de terreinen en gebouwen geherwaardeerd aan reële waarde indien de boekwaarde significant verschillend is van de reële waarde. De laatste reële waarde berekening is gebeurd op 1 januari 2012 welke resulteerde in een reële waarde van k€3.052.

De reële waarde wordt berekend door een erkende vastgoedschatter waarbij gebruikt gemaakt worden van niet observeerbare inputs zoals locatie, staat van het gebouw, ligging, recente transacties, enz. De reële waarde berekening wordt geclassificeerd als niveau 3.

Afwijking op reële waarde hiërarchie

De Raad van Bestuur van de Groep heeft geoordeeld dat de beurskoers van Thenergo NV geen correcte weerspiegeling is van de reële waarde van Thenergo op datum van 27 maart 2014. We verwijzen naar toelichting 5 voor de verdere bespreking en redenen tot afwijking.

11 Segment informatie

De Groep is georganiseerd volgens geografische regio's voor management doeleinden en heeft de volgende vijf segmenten:

- België (consulting)
- België (Thenergo)
- België (testing en monitoring en overige)
- Frankrijk
- Nederland

Alle activiteiten werden toegewezen aan één van de vijf segmenten. Het segment "België (Thenergo)" is toegevoegd naar aanleiding van de omgekeerde overname van Thenergo.

De waarderingsprincipes welke gebruikt worden door de Groep in de segment rapportering zijn in overeenstemming met IFRS. De CEO van de Groep is de "chief operating decision maker". De CEO evalueert de prestaties van een segment op basis van omzet, operationele winst en netto resultaat voor voortgezette activiteiten.

De Groep realiseert zijn omzet voornamelijk uit het leveren van diensten (consulting, testing en monitoring).

De volgende tabel stelt de segment rapportering voor van elk operationeel segment voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 en 30 juni 2013.

Het segment netto resultaat voor voortgezette activiteiten kan gereconcilieerd worden zonder verder aanpassingen met de geconsolideerde resultatenrekening rekening houdend dat alle activiteiten van de Groep toegewezen werden aan de segmenten. De aanpassingen en reconciliaties betreffen voornamelijk eliminatieboekingen van

handelsvorderingen, handelsschulden en overige schulden en consolidatieboekingen (uitboeking van de deelnemingen).

	<u>België - Consulting</u>	<u>België - Thenergo</u>	<u>België - overige</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Nederland</u>	<u>Totaal segmenten</u>	<u>Aanpassing en eliminaties</u>	<u>Geconsolid eerd</u>
	In duizend €							
Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2014								
Omzet (derden)	5.253	11	875	7.869	555	14.563	0	14.563
Omzet (intra-groep)	2.609	0	1.204	9	49	3.871	-3.871	0
Bedrijfresultaat IFRS	-57	-127	-60	440	-13	183	14	197
Interestopbrengsten	0	0	57	0	0	57	0	57
Interestlasten IFRS	-51	-1	-49	-19	-14	-134	3	-131
Aandeel in de winst (verlies) voor geassocieerde ondernemingen	0	25	19	0	4	48	0	48
Netto resultaat voortgezette activiteiten (segment winst en verlies) IFRS	-76	-103	101	272	-23	171	-166	5
Belangrijke niet-kas kosten								
- afschrijvingen IFRS	-92	-8	-134	-443	-34	-711	0	-711
- afwaardering van voor verkoop beschikbare financiële activa	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal activa - IFRS	14.338	3.448	10.632	15.163	1.563	45.144	-14.838	30.306
Totaal schulden - IFRS	-9.931	-2.002	-7.327	-7.797	-1.532	-28.589	8.096	-20.493

	België - Consulting	België - Thenergo	België - overige In duizend €	Frankrijk	Nederland	Totaal segmenten	Aanpassing en eliminaties	Geconsoli- deerd
Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2013								
Omzet (derden)	5.624	0	484	6.816	625	13.549	0	13.549
Omzet (intra-groep)	58	0	1.397	0	59	1.514	-1.514	0
Bedrijfsresultaat IFRS	18	0	65	125	-21	187	-22	165
Interestopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0
Interestlasten IFRS	-48	0	-53	-18	-8	-127	4	-123
Aandeel in de winst (verlies) voor geassocieerde ondernemingen	0	0	0	0	50	50	0	50
Netto resultaat voortgezette activiteiten (segment winst en verlies) IFRS	-8	0	55	33	21	101	-118	-17
Belangrijke niet-kas kosten						0		0
- afschrijvingen IFRS	-90	0	-97	-366	-37	-590	0	-590
- afwaardering van voor verkoop beschikbare financiële activa	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal activa - IFRS	10.916	0	10.118	13.915	1.955	36.904	-9.648	27.256
Totaal schulden - IFRS	-6.581	0	-6.924	-7.345	-1.479	-22.329	3.004	-19.325

12 Niet-voortgezette activiteiten

In januari 2013 heeft de Groep alle aandelen in de vennootschap Pangaea (met bijhorende dochtervennootschappen) verkocht aan een verbonden partij voor een bedrag van k€668. De betaling van de verkoopprijs is niet gebeurd in geld maar gecompenseerd tegenover bestaande openstaande schulden van de Groep tegenover de verbonden partij voor een bedrag van k€668. De verkoop resulteerde in een winst van k€994.

13 Verbonden partijen

De vergoedingen voor het management zijn als volgt:

	Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	
	2014	2013
	In duizend €	
Korte-termijn beloningen	264	259
Einde-loopbaan beloningen	10	10
Totaal	274	269

De vergoeding aan de bestuurders, goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 28/05/2014, bedraagt 70k€ voor het volledig jaar 2014 waarvan k€23 toerekenbaar is aan de 6 maanden eindigend op 30 juni 2014.

Er zijn geen nieuwe belangrijke transacties met verbonden ondernemingen.

14 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.