



Halfjaarlijks financieel verslag op 30 juni 2010

Inhoudsopgave

1. Verslag van de Raad van Bestuur

1.1. Belangrijkste transacties tijdens het eerste semester van 2010

1.2. Financiële kerncijfers

1.3. Risico's en onzekerheden

1.4. Gebeurtenissen na balansdatum

1.5. Niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

1.6. Verklaring verantwoordelijke personen

1.7. Financiële kalender

2. Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd overzicht van de mutaties in het eigen vermogen

Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting 1 – Informatie over de onderneming

Toelichting 2 - Conformiteitverklaring

Toelichting 3 – Operationele segmenten

Toelichting 4 – Geplaatst kapitaal

Toelichting 5 – Financiële instrumenten – markt en andere risico's

Toelichting 6 – Winst per aandeel

Toelichting 7 – Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Toelichting 8 – Activa bestemd voor verkoop

Toelichting 9 – Afstoting van een dochteronderneming

Toelichting 10 – Verbonden partijen

Toelichting 11 – Gebeurtenissen na balansdatum

Toelichting 12 – Lijst van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

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 2010. Alle bedragen zijn in duizenden euro's, behalve waar expliciet anders vermeld.

1.1. Belangrijkste transacties gedurende het eerste semester van 2010

FOCUS OP DE KERNACTIVITEITEN

Gedurende het eerste semester van 2010, heeft Thenergo verscheidene belangrijke stappen gerealiseerd in de realisatie van zijn strategisch plan en segmenteringsaanpak. Deze strategie omvatte een duidelijke segmentering in bedrijfseenheden en een focus op Thenergo's kernactiviteiten.

In het kader van de focus op de kernactiviteiten heeft Thenergo, in januari 2010, een finaal akkoord bereikt met betrekking tot alle Thaise Jatrofa-activiteiten en daaruitvloegende verplichtingen. Zo werd er een overeenkomst gesloten met de leverancier van materiaal voor de jatrofaprojecten. Beide lokale projectvennootschappen in Thailand werden verkocht en de dienstenovereenkomst met de lokale partner werd beëindigd. Deze transactie resulteerde in een finaal akkoord dat een einde maakt aan alle verplichtingen van Thenergo. De beëindiging van deze activiteiten hebben geen impact op de halfjaarlijkse cijfers, aangezien deze kosten reeds in de cijfers van 2009 werden erkend.

Een andere belangrijke stap in de heroriëntatie van Thenergo's kernactiviteiten is genomen op 2 april 2010, waarbij de verkoop van het Leysen (brandstoffen en afval) segment heeft aangekondigd. Leysen is actief in de ophaling, het verwerken en verhandelen van afvalproducten, waarbij de kernactiviteit ligt in de verzameling van industrieel afval door middel van containers. De onderneming is tevens actief in afvalophaling bij particulieren, bij Antwerpse havenbedrijven en in het verdelen van secundaire brandstoffen. Leysen werd, naar aanleiding van diverse overnames, opgericht in 2002 en groeide relatief snel uit tot een middelgrote speler in de Belgische afvalsector. Dankzij de verkoop van Leysen is Thenergo in staat om de openstaande schuld, welke in 2007 werd aangegaan voor de overname van Leysen, terug te betalen. Dit leidt tot een daling van de totale schuldpositie van Thenergo met € 15 miljoen, waarvan € 8 miljoen op groepsniveau. Hierdoor heeft deze transactie een significant positieve impact op de toekomstige cashflowbewegingen van de onderneming. In 2009 bedroeg de Leysen omzet € 17.7 miljoen en de REBITDA € 2.3 miljoen. De verkoop van Leysen werd afgesloten op 3 juni 2010.

De focus op de kernactiviteit leidde tevens tot de verkoop van Thenergo's Duitse activiteiten. Op 26 mei 2010 kondigde de Raad van Bestuur van Thenergo aan dat de Duitse dochterondernemingen worden verkocht. Tse.AG was door Thenergo aangekocht in januari 2008 en heeft 5 projecten in hernieuwbare energie. In 2009 bedroeg de tse.AG omzet € 15.5 miljoen en de REBITDA € 2.1 miljoen. De beslissing om de tse.AG activiteiten te verkopen heeft tot doel de uitgaande kasstromen en de geconsolideerde schuldpositie te beperken. De verkoop van de tse.AG aandelen is gesloten op 30 juni 2010 zonder dat er bijkomende waardeverminderingen in de geconsolideerde resultatenrekening werden opgenomen.

2.6 MILJOEN EURO KAPITAALVERHOOGING

Op 11 maart 2010 kondigde Thenergo een kapitaalsverhoging met € 2.6 miljoen aan tegen een inschrijvingsprijs van € 2.04 per aandeel. De transactie kaderde in het mandaat gegeven aan de raad van bestuur tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 27 mei 2009 om kapitaal op te halen. De kapitaalsverhoging omvatte een cashinjectie van € 1.3 miljoen en een conversie door PMV van 1,343 obligaties tegen een inschrijvingsprijs van € 2.04 per aandeel in. ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV) investeerde in april 2009 € 10 miljoen in Thenergo door middel van een converteerbare obligatie (CO) met vervaldatum 31 december 2010. De conversie vindt plaats gelijktijdig en voor een zelfde bedrag als een kapitaalsverhoging.

AV GEEFT MANDAAT OM 16 MILJOEN EURO IN KAPITAAL OP TE HALEN

De Algemene Vergadering op 5 mei 2010 besliste unaniem om de raad van bestuur een mandaat te geven om het kapitaal van Thenergo te verhogen door middel van een inbreng in gelden en dit voor een maximumbedrag van € 16 miljoen EUR. Dit mandaat komt te vervallen op 31 mei 2011.

HERSTRUCTURERING VAN DE THENERGO GROEP

Op de Algemene Vergadering van 5 mei 2010 hebben Thenergo's aandeelhouders een mandaat aan de raad van bestuur gegeven om een kapitaalsverhoging ten belope van € 16 miljoen met een minimumprijs van € 0.01 per aandeel te bewerkstelligen. Ondanks de inspanningen tot op heden, zijn het bestuur en het management er niet in geslaagd om kapitaal op te halen welke noodzakelijk is om de voortgezette financiering van zijn activiteiten en projecten in opstart te vrijwaren.

Vanwege de blijvende onzekerheid om kapitaal op korte termijn op te halen heeft de Raad van Bestuur op 4 augustus 2010 beslist om volgende maatregelen met onmiddellijk effect uit te voeren teneinde de continuïteit van Thenergo te vrijwaren:

1° alle projecten met een negatieve contributie of die significante investeringen (zowel vaste activa als werkkapitaal) vereisen, zullen worden stopgezet of verkocht. In een eerste fase worden de Binergy (biogas) activiteiten, welke nog steeds een korte termijn financiering van ongeveer € 4 miljoen vereisen, worden verkocht of stopgezet.

2° een grondig herstructureringsplan, welke vandaag reeds gedeeltelijk is geïmplementeerd, wordt verder uitgevoerd ten einde de recurrente overhead en de ingenieurskosten te verminderen. Dit leidt tot een jaarlijkse recurrente besparing van ongeveer € 1.8 miljoen (na verkoop van de Binergy activiteiten). De uitvoering van het plan heeft tot gevolg dat Thenergo een positief recurrent EBIT resultaat (REBIT) zou hebben op basis van de geauditeerde cijfers over 2009.

Deze maatregelen moet de raad van bestuur in staat stellen om de onderneming verder te herstructureren en een schone basis te maken teneinde versterkt de pogingen voort te zetten om potentiële investeerders aan te trekken en een doorstart van Thenergo mogelijk te maken.

De nieuwe strategische en operationele plannen voor 2010 en daaropvolgende jaren zullen zich concentreren op de ontwikkeling van activiteiten in één van de volgende drie gedefinieerde competenties (segmenten):

- **MyPower** bevoorraadt industrieën en gemeenschappen met energie opgewekt door aardgas 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 operationeel MyPower-site met een capaciteit van 1.4 MWe.
- **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 drieëntwintig Groeikracht-centrales met een totale capaciteit van 65.9 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 centraal 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 ter zijner beschikking met grondige juridische en financiële expertise.

Dankzij deze maatregelen bewerkstelligt Thenergo verder te groeien in de besproken segmenten. Het soort en de snelheid van de groei van Thenergo's activiteiten zal in grote mate bepaald worden door de snelheid waarmee een kapitaalverhoging op niveau van Thenergo NV zal worden uitgevoerd alsmede de snelheid waarmee een strategische investeerder voor elk van de individuele segmenten wordt gevonden, aangevuld met mogelijke bijhorende synergiën van deze strategische partner.

1.2. Financiële kerncijfers

De financiële kerncijfers kunnen als volgt worden samengevat:

Halfjaarlijkse cijfers eindigend op 30 juni	in duizenden euros					
	2010	%	2009	%	2008*	%
Bedrijfsopbrengsten	13.374		19.645		15.304	
Omzet	13.387	100%	19.599	100%	15.134	100%
EBITDA vóór éénmalige kosten en opbrengsten	2.157	16%	2.219	11%	1.635	11%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	3.905	29%	2.292	12%	1.733	11%
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige kosten en opbrengsten (REBIT)	-1.748	-13%	-73	0%	-98	-1%
Op aandelen gebaseerde betalingen (niet-kaskosten)	83		438		644	
Eénmalige bedrijfskosten	551					
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-2.382		-511		-742	
Financiële opbrengsten	3.434		1.203		685	
Financiële kosten	-2.937		-2.348		-1.647	
Kosten verbonden met geplande publieke kapitaalverhoging	0		0		-2.816	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	168		191		36	
Belastingen	-235		-119		-77	
Resultaat van het boekjaar voor de voortgezette activiteiten	-1.952		-1.584		-4.562	
Beeindigde bedrijfsactiviteiten	-13.128		-5.913		327	
Resultaat voor de periode	-15.080		-7.497		-4.235	
Toerekenbaar aan:						
Eigenaars van het bedrijf	-12.850		-6.440		-4.198	
Minderheidsbelangen	-2.230		-1.057		-37	
Gewoon verlies per aandeel (Euro)	-0,60		-0,33		-0,26	
Verwaterde winst per aandeel (Euro)	-0,60		-0,33		-0,26	

* De gepubliceerde cijfers van 2009 en 2008 werden aangepast in analogie met IFRS 5. De huidige presentatie onderscheidt de voortgezette activiteiten van de activiteiten die afgestoten zijn of zullen worden. Hierdoor weerspiegelt de presentatie beter de toekomstige potentiële groei-activiteiten van de groep.

1.3. Risico's en onzekerheden

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

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 meebrengen 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, ontbrekende leveringen door leveranciers, productie- of constructiefouten.

Thenergo is blootgesteld aan risico's met betrekking tot het aankopen en de beschikbaarheid van de nodige grondstoffen tegen concurrerende prijzen

Een belangrijk aspect van de winstgevendheid van de projecten van Thenergo is de toegang tot grondstoffen tegen concurrerende prijzen. Sommige grondstoffen kunnen schaars worden, en dit kan een impact op de prijzen hebben. Dergelijke prijsverhogingen van de grondstoffen kunnen een impact hebben op de rendabiliteit van de huidige en toekomstige projecten van Thenergo, of kunnen resulteren in bijkomende kosten voor de zoektocht naar geschikte alternatieven.

Thenergo is afhankelijk van de aansluiting op het elektriciteitstransport- en distributienetwerk

Om de gegenereerde elektriciteit te kunnen overzetten op het elektriciteitsnet, is er een aansluiting op het elektriciteitstransport- en -distributienetwerk nodig. Thenergo kan voor de projecten in ontwikkeling niet garanderen dat de vereiste aansluitingen op het netwerk verkregen zullen worden binnen de vastgelegde termijnen en tegen de verwachte kosten, en dat kan de toekomstige groei van Thenergo beïnvloeden.

Thenergo kan worden geconfronteerd met een nadelige evolutie in de prijzen voor elektriciteit, warmte en certificaten

Een belangrijk deel van de inkomstengroei zal naar verwachting afkomstig zijn uit de verkoop van elektriciteit, warmte en certificaten. In het eerste halfjaar van 2010 zorgden deze segmenten samen voor 98 % van de inkomsten. Hoewel Thenergo een gedeelte van zijn elektriciteit verkoopt via "forward-contracten" tegen een vaste prijs, is de vennootschap niet ongevoelig voor schommelingen in de verkoopprijs van deze producten.

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 kas opslopende activiteiten stop te zetten. Dit resulteerde in zowel de verkoop van de Leysen afvalactiviteiten en tse.AG, alsmede een geplande verkoop voor de Binergy en Greenpower activiteiten. De afsplitsing van bovenstaande activiteiten zal de geconsolideerde financiële schuldpositie verminderen van € 111 miljoen op jaareinde tot € 34 miljoen op 30 juni 2010. Er zijn geen covenant schendingen voor de overblijvende bedrijfsactiviteiten. Thenergo heeft er vertrouwen in dat deze maatregelen tijdig zullen worden doorgevoerd om de continuïteit van de Vennootschap te dit jaar te waarborgen, en de raad van bestuur heeft deze financiële staten dan ook opgesteld vanuit de veronderstelling dat de bedrijfsuitoefening voortgezet zal worden.

Risico met betrekking tot partnerschappen

Voor de meeste van zijn projecten werkt Thenergo samen met partners die warmte, elektriciteit en/of CO₂ afnemen die geproduceerd worden door de WKK-vestiging en/of de grondstoffen leveren. Veel van de partners in Thenergo's huidige portefeuille zijn landbouwbedrijven 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 welke reden dan ook kunnen mogelijk 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.

1.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Hiervoor verwijzen we naar toelichting 11 *Gebeurtenissen na balansdatum* van de geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2010.

1.5. Niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

De geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2010 zijn niet geauditeerd.

1.6. Verklaring verantwoordelijke personen

De ondertekende personen verklaren naar best weten dat:

- de halfjaarlijkse geconsolideerde staten per 30 juni 2010 opgesteld zijn volgens de IFRS-normen en een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en 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.

Sofinan bvba vertegenwoordigd door
Norbert Van Leuffel

Dascco bvba vertegenwoordigd door
Daniel Schurmans

1.7. Financiële kalender

Volledige jaarresultaten 2010	30 maart 2011
Algemene Vergadering 2010	4 mei 2011

2. Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde resultatenrekening

in duizenden euros

Tussentijdse cijfers eindigend op 30 juni	Note	2010	%	2009*	%	2008*	%
Voortgezette activiteiten							
Bedrijfsopbrengsten		13.374		19.645		15.304	
Omzet	3	13.387	100%	19.599	100%	15.134	100%
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-13		46		171	
Bedrijfskosten		-15.757	-118%	-20.155	-103%	-16.046	-106%
Kostprijs verkochte goederen	3	-8.773	-66%	-14.652	-75%	-11.516	-76%
Personeelskosten	3	-1.719	-13%	-1.719	-9%	-998	-7%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	3	-4.166	-31%	-2.292	-12%	-1.733	-11%
Winst/verlies verbonden aan beëindigde projecten		-43	0%	0	0%	0	0%
Op aandelen gebaseerde betalingen		-83	-1%	-438	-2%	-644	-4%
Overige bedrijfskosten	3	-973	-7%	-1.055	-5%	-1.154	-8%
Bedrijfsresultaat		-2.382	-18%	-511	-3%	-742	-5%
Financieel resultaat	3	497		-1.145		-3.779	
Interestopbrengsten		35		89		620	
Interestkosten		-2.264		-1.455		-1.068	
Andere financiële opbrengsten of kosten		2.726		220		-3.331	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		168		191		36	
Resultaat vóór belastingen		-1.717		-1.465		-4.485	
Belastingopbrengst /(- kost)	3	-235		-119		-77	
Resultaat voor de periode van voortgezette activiteiten		-1.952		-1.584		-4.562	
Beëindigde activiteiten		-13.128		-5.913		327	
Resultaat voor de periode van beëindigde activiteiten	7	-13.128		-5.913		327	
Resultaat voor de periode		-15.080		-7.497		-4.235	
Toerekenbaar aan:							
Eigenaars van het bedrijf							
Resultaat voor de periode van voortgezette activiteiten		-2.822		-1.962		-4.558	
Resultaat voor de periode van beëindigde activiteiten		-10.027		-4.478		360	
Resultaat voor de periode toerekenbaar aan de eigenaars van het bedrijf		-12.850		-6.440		-4.198	
Minderheidsbelangen							
Resultaat voor de periode van voortgezette activiteiten		870		378		-4	
Resultaat voor de periode van beëindigde activiteiten		-3.100		-1.435		-33	
Resultaat voor de periode toerekenbaar aan de eigenaars van het bedrijf		-2.230		-1.057		-37	
Winst/verlies per aandeel							
Voor voortgezette en beëindigde activiteiten:							
Gewoon verlies per aandeel (euros)	6	-0,60		-0,33		-0,26	
Verwaterd verlies per aandeel (euros)	6	-0,60		-0,33		-0,26	
Voor voortgezette activiteiten:							
Gewoon verlies per aandeel (euros)	6	-0,13		-0,10		-0,28	
Verwaterd verlies per aandeel (euros)	6	-0,13		-0,10		-0,28	

* De gepubliceerde cijfers van 2009 en 2008 werden aangepast in analogie met IFRS 5. De huidige presentatie onderscheidt de voortgezette activiteiten van de activiteiten die afgestoten zijn of zullen worden. Hierdoor weerspiegelt de presentatie beter de toekomstige potentiële groei-activiteiten van de groep.

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

in duizenden euros

	Note	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Vaste activa		49.852	146.408	155.914
Goodwill		6.755	6.755	14.283
Immateriële activa		3.769	15.287	20.978
Materiële vaste activa		35.907	117.688	114.863
Investeringen		368	495	1.169
Uitgestelde belastingvorderingen		2.111	4.924	4.026
Overige vaste activa		942	1.259	595
Vlottende activa		57.911	42.637	62.053
Handelsvorderingen		6.310	16.975	22.531
Overige vorderingen		3.060	8.236	11.912
Voorraden		0	1.635	3.206
Overige vlottende activa		1.739	975	5.814
Liquide middelen		3.909	14.816	18.590
Vaste activa aangehouden voor verkoop	8	42.893		
Totale activa		107.763	189.045	217.967
Eigen vermogen		23.906	34.481	77.551
Geplaatst kapitaal	4	131.651	128.881	125.292
Reserves		-120.044	-106.225	-64.077
Op aandelen gebaseerde betalingen		9.462	9.379	8.985
Afdekkingreserves		0	-453	1.536
Minderheidsbelangen		2.836	2.899	5.814
Schulden op meer dan één jaar		26.580	90.400	92.472
Rentedragende leningen		3.563	46.370	52.355
Leasingschulden		20.528	33.671	29.827
Personeelsbeloningen en voorzieningen		1.152	3.897	1.309
Uitgestelde belastingverplichtingen		1.336	6.269	8.838
Overige schulden		0	193	143
Schulden op ten hoogste één jaar		57.278	64.164	47.944
Rentedragende leningen	4	7.252	25.523	9.095
Leasingschulden		2.439	5.168	4.373
Handelsschulden		3.929	17.510	24.448
Overige schulden		512	1.979	3.872
Overige passiva		6.586	13.984	6.156
Verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop	8	36.558		
Totaal passiva		107.763	189.045	217.967

Geconsolideerd overzicht van de kasstroomoverzicht

in duizenden euros

Tussentijdse cijfers eindigend op 30 juni	2010	2009	2008
Resultaat vóór belastingen	-13.022	-7.675	-4.184
<i>Niet-kas of niet-bedrijfselementen</i>			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-168	-171	-355
Eliminatie met geassocieerde deelnemingen			24
Financieel resultaat	1.055	4.828	5.164
Winst/verlies bij de afstoting van activiteiten	-1.907		
Toevoeging aan/(terugname van) dubieuze debiteuren	1.755	100	10
Op aandelen gebaseerde betalingen	83	438	644
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill en vaste activa	14.915	7.083	4.015
Overige	-760	-1.110	
Wijzigingen in het werkkapitaal	342	-1.035	-3.677
Betaalde belastingen	-108	-286	-71
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2.185	2.172	1.569
Verwerving van materiële vaste activa	-2.217	-7.002	-14.411
Verwerving van dochterondernemingen			-6.692
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa	34	278	
Opbrengsten uit de verkoop van investeringen	5.981	302	46
Overnames en oprichting van geassocieerde deelnemingen		-8	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	3.798	-6.430	-21.057
Opbrengsten uit kapitaalverhogingen	1.343		10.000
Opbrengsten uit het uitgeven van converteerbare obligaties		10.000	
Transactiekosten rechtstreeks toerekenbaar aan vermogentransacties	-12	-181	-94
Opnames van leningen	972	5.217	2.668
Aflossing van leningen en terugbetaling van leasingschulden	-13.832	-7.926	-9.145
Betaalde interesten	-3.268	-3.015	-2.186
Ontvangen interesten	46	143	633
Kosten verbonden aan geplande publieke kapitaalverhoging			-210
Minderheidsbelangen in dochterondernemingen		142	
Betaalde dividenden	-100	-41	
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen		102	
Overeenkomsten inzake winstdeelname	-149	-183	
Overige	-276	-185	-166
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-15.276	4.073	1.501
Netto kasstroom	-9.293	-177	-17.987
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar	14.816	18.590	49.825
Liquide middelen op het einde van de periode	5.523	18.412	31.838

Geconsolideerd overzicht van de mutaties in het eigen vermogen

in duizenden euros

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Reserves	Afdekkingsres erves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Toerekenbaar aan houders van Thenergo eigenvermogensinst rumenten	Minderheidsb elangen	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2008	114.848	-43	-1.343	-152	7.916	121.226	1.247	122.473
Kapitaalverhogingen	12.148					12.148		12.148
Transactiekosten direct toerekenbaar aan kapitaalverhogingen	-1.112					-1.112		-1.112
Wijzigingen in de consolidatiekring						0	4.618	4.618
Op aandelen gebaseerde betalingen					769	769		769
Correctie toepassing van de aankoopmethode Leysen				-292		-292		-292
Kapitaalverhogingen bij dochterondernemingen door minderheidsaandeelhouders						0	46	46
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat				-3.566	-173	-3.739	-306	-4.045
Saldo op 30 juni 2008	125.884	-43	-5.201	-325	8.685	129.000	5.605	134.605
Finalisatie van de toepassing van aankoopmethode Leysen				-116		-116		-116
Wijzigingen in de consolidatiekring - Biocogen en GK Wommelgem				-99		-99	-269	-410
Gecorrigeerd saldo op 30 juni 2008	125.884	-43	-5.416	-325	8.685	128.785	5.336	134.079
Saldo op 1 januari 2009	125.292	-43	-64.034	1.536	8.985	71.736	5.814	77.550
Kapitaalverhogingen	2.500					2.500		2.500
Transactiekosten direct toerekenbaar aan kapitaalverhogingen	-180					-180		-180
Wijzigingen in de consolidatiekring			261	-92		169	234	403
Op aandelen gebaseerde betalingen					438	438		438
Kapitaalverhogingen bij dochterondernemingen door minderheidsaandeelhouders						0	30	30
Dividenden						0	-167	-167
Overige				-73		-73	-33	-106
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat				-6.611	-907	-7.518	-1.466	-8.984
Saldo op 30 juni 2009	127.612	-43	-70.457	537	9.423	67.072	4.412	71.484
Saldo op 1 januari 2010	128.882	-3	-106.222	-453	9.379	31.582	2.899	34.481
Kapitaalverhogingen	2.781					2.781		2.781
Transactiekosten direct toerekenbaar aan kapitaalverhogingen	-12					-12		-12
Op aandelen gebaseerde betalingen					83	83		83
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat				-13.123	453	-12.670	-2.258	-14.928
Wijzigingen in de consolidatiekring				-648		-648	648	0
Minderheidsbelangen in beëindigde activiteiten						0	1.586	1.586
Overige				-48		-48	-39	-87
Saldo op 30 juni 2010	131.651	-3	-120.041	0	9.462	21.068	2.836	23.904

Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde opbrengsten

in duizenden euros

Halfjaarlijkse cijfers eindigend op 30 juni	2010	2009	2008
Resultaat voor de periode	-15.080	-7.497	-4.235
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode:			
Kasstroomafdekkingen	687	-1.889	-641
Actuariële winsten en verliezen met betrekking tot toegezegde pensioenplannen	-301	-192	
Winstbelastingen met betrekking tot bovenstaande niet-gerealiseerde resultaten	-233	593	347
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode na belastingen	152	-1.488	-294
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	-14.928	-8.985	-4.529
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat toewijsbaar aan:			
Eigenaars van het bedrijf	-12.670	-7.519	-4.323
Minderheidsbelangen	-2.258	-1.466	-206

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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 hernieuwbare energie (biogas en biomassa) evenals aardgas in België en Nederland. Verder is de onderneming actief met het beheer en onderhoud van cogeneratieprojecten evenals de handel in geproduceerde elektriciteit, groene stroom- en WKK-certificaten.

De geconsolideerde halfjaarlijkse resultaten van de onderneming voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2010, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “Thenergo” 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 31 augustus 2010.

Toelichting 2 – Conformiteitverklaring

Deze geconsolideerde financiële staten werden opgemaakt in overeenstemming met IAS 34. De toegepaste boekhoudprincipes zijn consistent met de boekhoudprincipes toegepast voor de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009, met uitzondering van de toepassing van onderstaande nieuwe standaarden of interpretaties welke vanaf 1 januari 2010 gelden:

Standaarden en interpretaties die voor de huidige periode van toepassing zijn:

- Amendement op IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (toepasbaar vanaf 1 januari 2010). Deze standaard amendeert IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (herziening 2003).
- Amendement op IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items (toepasbaar vanaf 1 januari 2010).
- IFRS 2 (amendement), Share-based Payment – Group cash-settled and share-based payment transactions (toepasbaar vanaf 1 januari 2010), uitgegeven in juni 2009.
- IFRS 3 Business Combinations (toepasbaar vanaf 1 januari 2010). Deze standaard vervangt IFRS Business Combinations, uitgegeven in 2004.
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (van toepassing voor boekjaren beginnend op of vanaf 1 januari 2010).
- IFRS 1 (amendement), First-time Adoption of IFRS (toepasbaar vanaf 1 januari 2010). Dit amendement leidt tot enkele nieuwe uitzonderingen.
- IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners (toepasbaar vanaf 1 januari 2010).

De eerste aanpassing aan bovenstaande standaarden en interpretaties hebben geen materiële boekhoudkundige effecten op de financiële staten tot gevolg.

Standaarden en interpretaties die nog niet van toepassing zijn in 2010 en welke niet vervroegd zijn toegepast:

- IFRS 9 (Uitgegeven in november 2009), Financial Instruments (toepasbaar vanaf 1 januari 2013). De huidige versie van de nieuwe standaard leidt in grote mate tot een vereenvoudiging van de classificatie en waardering van de financiële activa.
- IAS 24 (Revisie 2009), Related Party Disclosures (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Deze revisie leidt in essentie tot uitzonderingen voor staatsbedrijven.
- IAS 32 (amendement), Financial Instruments: Presentation (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Dit amendement bespreekt de classificatie van de uitgifterechten.
- IFRIC 19, Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Deze interpretatie voorziet in een richtlijn voor schulden van equity swaps.
- IFRIC 14 (amendement), IAS 19 – The Limit on a Defined-Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Dit amendement bespreekt de voorafbetalingen van minimale financieringsvereisten.
- IFRS 1 (amendement; uitgifte januari 2010), Limited exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters (toepasbaar voor jaarlijkse periodes beginnend op of vanaf 1 juli 2010).
- Amendement op IFRS 1 (Uitgifte mei 2010), First-time adoption of International Financial Reporting Standards (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Bijkomende richtlijnen worden gegeven op presentatie en toelichting met betrekking tot de wijzigingen in boekhoudingprincipes in het jaar van toepassing, het gebruik van de geschatte

kostprijs voor activiteiten die onderhevig zijn aan het beoordelen van regelgeving en interim rapportering voor het deel van de periode die deel uitmaken van de eerste IFRS financiële staten.

- Amendement op IFRS 3 (uitgifte mei 2010), Business Combinations (toepasbaar voor boekjaren beginnend op of vanaf 1 juli 2010). Deze wijziging behelst de overgangsvereisten voor de voorwaardelijke vergoeding van een bedrijfscombinatie welke gebeurd is voor de effectieve datum van de herziene IFRS, de waardering van de minderheidsbelangen en introduceert een uitzondering voor niet-vervangen en vrijwillig vervangen op aandelen gebaseerde betalingen.
- Amendement op IFRS 7 (uitgifte mei 2010), Financial Instruments: Disclosures (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Dit amendement geeft bijkomende richtlijnen met betrekking tot de toelichtingsvereisten.
- Amendement aan IAS 1 (uitgifte mei 2010), Presentation of Financial Statements (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Bijkomende verduidelijking wordt gegeven op voor te stellen gegevens in het overzicht van de mutaties in het eigen vermogen.
- IAS 27, transition requirements for amendments is tot stand gekomen naar aanleiding van IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (uitgifte mei 2010, toepasbaar voor boekjaren beginnend op of vanaf 1 juli 2010).
- Amendement op IAS 34 (uitgifte mei 2010), Interim Financial Reporting (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Significante gebeurtenissen en transacties.
- Amendement op IFRIC 13 (uitgifte mei 2010), Customer Loyalty Programmes (toepasbaar vanaf 1 januari 2011). Marktwaaarde van getrouwheidspunten.

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS houdt in dat het management oordelen, inschattingen en veronderstellingen moet maken met betrekking tot de boekwaarde van bepaalde items in de geconsolideerde jaarrekening. Schattingen op basis van veronderstellingen zijn per definitie onzeker: de uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte inschattingen. Thenergo evalueert haar schattingen en onderliggende veronderstellingen op regelmatige basis waarbij historische ervaringen in beschouwing worden genomen bij het herbekijken van schattingen en bijhorende veronderstellingen, zodat economische condities zo accuraat mogelijk worden weergegeven.

De geconsolideerde financiële staten worden voorgesteld in duizenden euros, tenzij anders expliciet vermeld.

Toelichting 3 – Operationele segmenten

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 verkoop van Leysen en tse.AG en de beslissing om Greenpower en de Binergy activiteiten te beëindigen, zullen enkel de voortgezette activiteiten in deze paragraaf worden toegelicht. Zoals vermeld in paragraaf 1.1 van het interim financieel rapport, zal Thenergo vanaf 1 januari 2010 zijn voortgezette activiteiten in de volgende 4 segmenten onderverdelen:

- Groeikracht
- MyPower
- Services
- Holding

De samenstelling van het Groeikrachten en Services segment is analoog aan de samenstelling van respectievelijk het voormalige “Cogeneratie op aardgas buiten Duitsland” en “Conceptontwikkeling”. Het MyPower-segment maakte in het verleden deel uit van het voormalige “Cogeneratie op biomassa/gas buiten Duitsland”. Het Holding segment bevat tevens enkele kleine ondernemingen die in het verleden deel uitmaken van het “Brandstoffen en afval”.

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,

zonder éénmalige winsten en verliezen. Thenergo noteert intersegmentverkoop en –overdrachten alsof de verkopen en overdrachten werden uitgevoerd met derde partijen, d.w.z. tegen de huidige marktprijzen.

De bedragen gerapporteerd in de voorgaande perioden werden herrekend conform de nieuwe segment rapporteringstructuur zoals hierboven toegelicht.

Tussentijdse cijfers eindigend op 30 juni (voortgezette activiteiten)	Groeikracht		MyPower		Services		Holding		Consolidated	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Bedrijfsopbrengsten	12.535	17.531	512	419	296	1.693	31	2	13.374	19.645
Omzet externe klanten	12.566	17.490	512	419	299	1.688	10	2	13.387	19.599
Andere bedrijfsopbrengsten	-31	41	0	0	-3	5	21	0	-13	46
Recurrente EBITDA	3.480	3.677	240	254	-438	-161	-1.126	-1.552	2.157	2.219
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.071	-1.693	-73	-35	-1.395	-483	-367	-82	-3.905	-2.292
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige kosten (REBIT)	1.410	1.985	168	220	-1.833	-643	-1.492	-1.634	-1.748	-73
Niet recurrente items										
Op aandelen gebaseerde betalingen (niet-kas)							-83	-438	-83	-438
Kosten verbonden aan beëindigde projecten							-43		-43	0
Bijzondere waardeverminderingen op activa	-204				-47		-9		-261	0
Andere niet-recurrentekosten	37				-148		-136		-247	0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.242	1.985	168	220	-2.028	-643	-1.764	-2.072	-2.382	-511
Financieel resultaat	-882	-1.377	-72	-77	-7	-90	-1.437	184	-2.398	-1.360
Reële waarde van de administratieve verwerking van de afdekkingsreserve	2.895	215							2.895	215
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	168	191	0	0					168	191
Belastingopbrengst/(-kost)	-676	-328	-47	-31	452	200	36	40	-235	-119
Resultaat voor het boekjaar	2.747	686	49	111	-1.583	-533	-3.165	-1.848	-1.952	-1.584
Totaal activa (*)	45.389	45.622	1.039	1.294	14.074	16.239	4.369	10.073	64.871	73.229
Totaal passiva (*)	31.879	32.979	488	713	3.009	5.315	11.923	24.505	47.299	63.512
Aanschaffing van materiële vaste activa (*)	2.269		2		68		0		2.339	

* Balanscijfers van respectievelijk 30/06/2010 en 31/12/2009

Bedrijfsopbrengsten

Over het eerste semester (H1) van 2010 zijn Thenergo's bedrijfsopbrengsten gedaald van € 19 645 in H1 2009 tot € 13 374 in H1 2010. Deze daling wordt veroorzaakt door (i) uitsluitend een prijseffect op de energieverkopen in het segment Groeikrachten en (ii) de afwezigheid van externe projectopleveringen in het segment Services.

De bedrijfsopbrengsten in het segment Groeikrachten zijn gedaald van € 17 531 in H1 2009 tot € 12 535 in H1 2010. Desondanks dat de volumes in het segment zijn gestegen (electriciteit +6%, warmte +7% en certificaten +10%), compenseerden prijsdalingen van alle componenten het volume-effect volledig waardoor de omzet van electriciteit en warmte daalde met respectievelijk 41% en 31%. Enkel de certificatenverkopen zijn gestegen dankzij een gematigd prijseffect (minus gemiddeld € 2 per certificaat). De stijging in productievolumes was voornamelijk te danken aan een groter aantal operationele groeikrachten. De operationele centrales in dit segment vertegenwoordigen een bruto capaciteit van 65.9 MWe, wat een stijging met 10% betekent in vergelijking met vorig jaar (59.9 MWe).

De bedrijfsopbrengsten zijn gestegen in het MyPower segment van € 419 in H1 2009 tot € 512 in H1 2010. In het eerste semester van 2009 was de motor van het Biocogen project volledig geüpgrade, waardoor de productie enkele weken stillag in 2009. Sinds de revisie heeft de motor naar voldoening gedraaid.

De bedrijfsopbrengsten binnen het segment "Services" zijn gedaald van € 1 693 in H1 2009 tot € 296 in H1 2010, welk toe te schrijven zijn aan het feit dat er geen externe cogeneratie projecten werden ontwikkeld en opgeleverd en geen commissies zijn ontvangen. Alle projecten in ontwikkeling voor externe partijen en geassocieerden zijn opgeleverd in 2009. Daarnaast zijn er gedurende het eerste semester van 2010 vier projecten voor dochterondernemingen opgeleverd, waarvan er 2 uitbreidingen op bestaande installaties betrof.

De bedrijfsopbrengsten van Thenergo kunnen als volgt gedetailleerd uitgesplitst worden:

Bedrijfsopbrengsten					
Halfjaarlijkse cijfers eindigend op 30 juni	2010		2009		Variance
Electriciteit	6.205	46%	10.377	53%	-4.172
Warmte	2.055	15%	3.037	15%	-982
Warmtekrachtkoppelingscertificaten	4.682	35%	4.407	22%	275
Groenestroomcertificaten	261	2%	187	1%	74
Ontwikkelingsvergoedingen	149	1%	1.599	8%	-1.450
Overige bedrijfsopbrengsten	21		38		-17
Totaal	13.374	99%	19.645	100%	100%

De omzet van electriciteit komt voort uit zowel de verkoop van electriciteit aan de projectpartner als aan het publieke electriciteitsnet. Het aandeel van de verkoop van electriciteit aan het publieke electriciteitsnet bedraagt 93% (98,1% in H1 2009). De rest van de electriciteitsproductie 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 (electriciteit en warmte) zijn, tengevolge van een negatief prijseffect en ondanks de volumestijging in electriciteits- en warmteproductie, gedaald tot € 8 260 in H1 2010 ten opzichte van € 13 414 in H1 2009. Het aandeel van de energieverkopen in Thenergo's totale bedrijfsopbrengsten bedraagt 61% (68% in H1 2009).

De inkomsten uit WKK-certificaten zijn te danken aan het hogere aantal operationele WKK-installaties, en stegen van € 4 407 in H1 2009 tot € 4 682 in H1 2010. Het aantal verdiende certificaten steeg met 10% en de gemiddelde prijs daalde met 5%. Ook de inkomsten uit groenestroomcertificaten zijn gestegen van € 187 in H1 2009 tot € 261 in H1 2010, mede door het feit dat de Biocogen site voor het volledige eerste halfjaar 2010 operationeel is.

De inkomsten uit ontwikkelingsvergoedingen zijn afkomstig uit concept engineering die Thenergo voor al zijn projecten aanrekent (zowel bij een meerderheidsbelang als bij een minderheidsbelang), als vergoeding voor de projectontwikkelingsinspanningen en de concept-engineeringactiviteiten, inclusief de ad hoc externe verkoop van

WKK-installaties. Er waren geen ontwikkelingsvergoedingen in H1 2010 aangezien alle externe projecten vorig jaar zijn opgeleverd (€ 1 321 in HY 2009).

Behalve de ontwikkelingsvergoedingen worden er nog andere externe vergoedingen en commissielonen aangerekend (€ 149 in H1 2010; € 278 in H1 2009) voor verkoopcommissies, beheer- en controleactiviteiten.

Overige omzet betreft voornamelijk huurinkomsten in één van de Groeikracht-projecten.

In geografisch opzicht bedroegen de inkomsten in België (land van vestiging) € 12 104 per 30 Juni 2010 (€ 16 843 per 30 Juni 2009). De inkomsten worden toegewezen aan landen op basis van de locatie van de klant.

Bedrijfskosten

Kostprijs verkopen

Brandstofkosten

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 daalden van € 11 827 in H1 2009 tot € 7 031 in H1 2010. Ondanks een stijging van het volume van aangekocht aardgas met 6,7% als gevolg van de hogere productie output, was een gunstige evolutie van de prijs het heersende element. Aardgasprijzen kenden een gemiddelde daling met 43%.

Kosten voor projectontwikkeling

Daar er geen projecten zijn opgeleverd in H1 2010, is de gerelateerde kost voor externe projectontwikkeling gedaald van € 1 221 in H1 2009 tot € 5 in H1 2010.

Onderhoudskosten voor machines en installaties

De kostprijs verkopen bevat voor € 1 181 kosten naar aanleiding van het onderhoud voor machines en installaties (€ 1 097 in H1 2009).

Transport- en gebruikskosten electriciteit

De kostprijs verkopen bevat voor € 556 kosten met betrekking tot transport- en gebruikskosten van electriciteit (€ 487 in H1 2009).

Personeelskosten

De personeelskosten (uitgezonderd de op aandelen gebaseerde betalingen, de personeelskosten van beëindigde activiteiten zoals hierboven besproken en personeelskosten welke gekapitaliseerd zijn) blijven stabiel op € 1 719 in H1 2010. Het gemiddelde aantal werknemers in de voortgezette activiteiten is gestegen tot 33 VTE per 30 juni 2010, in vergelijking met 31.6 VTE per 30 juni 2009. De stijging heeft voornamelijk betrekking op het beheer van biomassa/biogas projecten. Deze laatste categorie omvat o.m. het operationele management van de installaties en overkoepelende functies.

Andere operationele kosten

Voor H1 2010 waren Thenergo's belangrijkste operationele kosten (met een totaalbedrag voor H1 2010 van € 973 en voor H1 2009 van € 1 055) met betrekking tot :

- Diensten van derden, voornamelijk verzekeringskosten, auditvergoedingen, accountantsvergoedingen en juridische adviezen;
- Huur van kantoorruimten en bijhorende diensten, kantoorartikelen en IT kosten.

Recurrente EBITDA

Thenergo's recurrente EBITDA is licht gedaald van € 2 219 in H1 2009 tot € 2 157 in H1 2010. De daling in het Groeikracht en Services segment (€ -474), werd volledig gecompenseerd met een grotere daling van de negatieve EBITDA marge in het holding segment (€ -1 126 in H1 2010; € -1 552 in H1 2009). In het holding segment werd een door te rekenen provisie met betrekking tot personeels- en algemene onkosten van de operationele entiteiten aan de holding tegengedraaid ten gevolge van de verkoop van Leysen.

Recurrente EBIT

Afschrijvingen en waardeverminderingen

Afschrijvingen en waardeverminderingen zijn gestegen tot € 3 905 in H1 2010 in vergelijking tot € 2 292 in H1 2009, ten gevolge van waardeverminderingen op klantenvorderingen, voornamelijk in het Services segment (€ 1 006), het Groeikracht segment (€ 617) en het Holding segment (€ 283). In het Services en Groeikracht segment zijn deze waardeverminderingen gebaseerd op de moeilijke financiële situatie van sommige projectpartners.

Dit heeft tot gevolg dat Thenergo's recurrente EBIT is gedaald tot € -1 748 in H1 2010 in vergelijking tot € -73 in H1 2009.

Resultaat voor de periode

Eénmalige kosten

Op aandelen gebaseerde betalingen

Thenergo's gerapporteerde EBITDA voor H1 2010 wordt negatief beïnvloed door een op aandelen gebaseerde betaling voor een bedrag van € 83 (€ 438 per 30 Juni 2009). Deze kost is een niet-kas kost en heeft betrekking op warrants die toegekend zijn aan het management en het personeel. In de managementrapportering neemt Thenergo deze kost niet op in de recurrente EBITDA-cijfers aangezien Thenergo ervan uitgaat dat een dergelijke kost de financiële prestaties van de onderneming niet gepast weergeeft.

Kosten van stopgezette projecten

De kosten van stopgezette projecten hebben betrekking op het faillissement van Cintras voor een bedrag van € 43.

Bijzondere waardeverminderingen voor activa

De volgende activa zijn onderhevig aan waardeverminderingen per 30 Juni 2010: (i) investeringen in Groeikracht activiteiten Etten-Leur en Lierbaan voor een bedrag van € 204, (ii) bestellingen in uitvoering in het segment Services voor een bedrag van € 19 naar aanleiding van de stopzetting van projectuitbreidingen en (iii) bijzondere waardevermindering voor projecten in ontwikkeling (€ 38).

Andere niet-recurrente opbrengsten/(kosten)

Andere niet-recurrente kosten bestaan uit de ontslagvergoeding van het voormalige leden van het management ten belope van € 148, kosten met betrekking tot een boekenonderzoek zoals opgedragen door de raad van bestuur voor een bedrag van € 136 en een rechtzetting van de boekhoudkundige verwerking in verband met kapitaalsubsidies van Groeikracht Boechout voor een bedrag van € -37.

Financiële resultaat

Het financiële resultaat omvat een opbrengst van € 497 in H1 2010 in vergelijking met een kost van € 1 145 in H1 2009. Dit is voornamelijk te wijten aan het resultaat van € 2 895 met betrekking tot de afdekkingsinefficiëntie op termijnelectriciteitsverkoop in het Groeikracht segment. Daarnaast werd een bedrag van € 916 ten laste genomen van de resultatenrekening, zijnde de negatieve marktwaarde van een interest rate swap die ten gevolge van de verkoop van Leysen vervroegd aan Dexia en KBC werd terugbetaald.

Belastingen

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 2010 bedroeg € 235 in vergelijking met € 119 voor de eerste zes maanden van 2009.

Toelichting 4 – Geplaatst kapitaal

Geplaatst kapitaal	In duizenden €	In duizenden aandelen
Per 31 december 2009	140.057	20.657
Kapitaalverhoging door PMV obligatieconversie (maart 2010)	1.438	705
Kapitaalverhoging in cash (maart 2010)	1.343	658
Per 30 juni 2010	142.838	22.020

Transactiekosten rechtstreeks toewijsbaar aan kapitaalverhoging	In duizenden €
At 31 December 2009	-11.176
Kapitaalverhoging in maart 2010	-12
Per 30 juni 2010	-11.188
Totaal geplaatst kapitaal per 30 juni 2010	131.651

Op 11 maart 2010 heeft Thenergo een kapitaalverhoging van € 2.8 miljoen aangekondigd tegen een inschrijvingsprijs van € 2.04 per aandeel. Deze transactie viel onder het mandaat welke de raad van bestuur op de Buitengewone Algemene Vergadering van 27 mei 2009 heeft ontvangen om kapitaal op te halen. De kapitaalverhoging bestaat uit een kapitaalverhoging in cash van € 1.3 miljoen en de conversie door PMV van 1,343 obligaties tegen een uitgifteprijs van € 2.04 per aandeel.

In april 2009 heeft ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV) € 10 miljoen in Thenergo geïnvesteerd aan de hand van een converteerbare obligatie (CO). De conversie van de CO gebeurt op hetzelfde moment en voor hetzelfde bedrag van een kapitaalverhoging.

De resterende schuld van de CO bedraagt € 6.15 miljoen per 30 juni 2010 en dient geconverteerd te worden ten laatste op 31 december 2010.

Toelichting 5 – Financiële instrumenten – markt en andere risico's

Per 30 juni 2010 zijn er geen significante wijzigingen van de markt of andere risico's zoals beschreven in toelichting 23 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's* van onze jaarlijkse financiële staten eindigend op 31 december 2009.

Toelichting 6 – Winst per aandeel

Halfjaarlijkse cijfers eindigend op 30 juni	2010	2009	2008
Resultaat toerekenbaar aan houders van Thenergo's eigenvermogensinstrumenten (in duizenden euros)			
Van voortgezette en beëindigde activiteiten	-12.850	-6.440	-4.198
Van voortgezette activiteiten	-2.822	-1.962	-4.558
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	21.487.408	19.708.436	16.420.593
Resultaat per aandeel:			
Van voortgezette en beëindigde activiteiten			
Gewone resultaat per aandeel (Euros)	-0,60	-0,33	-0,26
Verwaterd resultaat per aandeel (Euros)	-0,60	-0,33	-0,26
Van voortgezette activiteiten			
Gewone resultaat per aandeel (Euros)	-0,13	-0,10	-0,28
Verwaterd resultaat per aandeel (Euros)	-0,13	-0,10	-0,28

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 7 – Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Eind 2009 heeft Thenergo een grondige strategische oefening uitgevoerd en beslist om zich te concentreren op zijn kernactiviteiten, de gedecentraliseerde productie van electriciteit en warmte in vier duidelijk gedefinieerde segmenten: MyPower, Groeikracht, Binergy and Tse.AG.

De beëindiging van de jatrofa-activiteiten in Thailand, eind 2009, was een eerste fase in de herpositionering van Thenergo.

Gedurende het eerste semester van 2010 werd de scope verder herleid tot de gedecentraliseerde productie van electriciteit en warmte in het MyPower en het Groeikracht segment.

Beëindiging van Leysen activiteiten

Op 2 april 2010 heeft de raad van bestuur een verkoopovereenkomst afgesloten om Leysen aan de Van Gansewinkel Groep te verkopen. 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 beëindigde activa en passiva, en de berekening van de winst bij verkoop, worden besproken in toelichting 9 afstoting van een dochteronderneming.

Leysen is actief in de ophaling, het verwerken en verhandelen van afvalproducten, waarbij zijn kernactiviteit ligt in de verzameling van industrieel afval door middel van containers. De onderneming is tevens actief in afvalophaling bij particulieren, bij Antwerpse havenbedrijven alsmede het verdelen van secundaire brandstoffen.

De opbrengsten uit de verkoop waren hoger dan de boekwaarde van het respectievelijke netto actief zodat een winst van € 788 werd erkend in het resultaat van beëindigde activiteiten.

De verkoop van Leysen was een volgende fase en onderdeel van de maatregelen die de raad van bestuur genomen heeft eind 2009.

Door Leysen te verkopen was Thenergo in staat om de totale openstaande schuld, aangegaan bij de aankoop van Leysen in 2007 terug te betalen. Thenergo's totale schuldpositie daalt hierdoor met € 15 miljoen waarvan 8 miljoen op groepsniveau. Dit leidt tot een positieve impact op de toekomstige cashflow van de onderneming. In 2009 bedroeg de Leysen omzet € 17.7 miljoen en de REBITDA € 2.3 miljoen. Gedurende het eerste semester van 2010 bedroeg de Leysen omzet € 7.9 miljoen en de REBITDA € 1.3 miljoen.

Beëindiging van de tse.AG activiteiten

Op 26 mei 2010 heeft de raad van bestuur een verkoopovereenkomst afgesloten 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 tot de beëindigde activa en passiva, en de berekening van de winst bij verkoop, worden besproken in toelichting 9 afstoting van een dochteronderneming.

Tse.AG werd in januari 2008 overgenomen door Thenergo en bevat 5 hernieuwbare energieprojecten. De Ludwigsfelde warmtecentrale is operator van zijn eigen energiebevoorradingssysteem en levert warmte aan de industriële omgeving in Ludwigsfelde. De biomassa centrale in Ludwigsfelde wordt bevoorraad door hout. In Elsterwerda houdt tse.AG een publiek nutsbedrijf, welke warmte via 2 netwerken levert aan de stad Elsterwerda. Deze warmte is afkomstig van de Elsterwerda biomassa centrale, bevoorraadt met hout. Ten slotte is de biogasinstallatie Beckum in bedrijf gesteld. In Beckum worden suikerbieten omgevormd naar biogas door middel van een biologisch fermentatieproces. Vervolgens wordt dit biogas gebruikt voor de productie van electriciteit en warmte.

In 2009 bedroegen de tse.AG inkomsten € 15.5 miljoen en de REBITDA € 2.1 miljoen. Gedurende het eerste semester van 2010 bedroegen de tse.AG inkomsten € 6.1 miljoen en de REBITDA € 0.5 miljoen.

De beslissing om de tse.AG activiteiten te verkopen werd genomen om verdere uitgaande kasstromen te beperken. De verkoop zal leiden tot een daling van de geconsolideerde schuld met € 36 miljoen en had geen bijzondere waardevermindering in de geconsolideerde resultatenrekening tot gevolg.

Plan tot beëindiging van de Binery en Greenpower activiteiten

Gedurende het eerste semester van 2010, heeft de raad van bestuur verscheidene maatregelen geïnitieerd om de Binery en Greenpower activiteiten te beëindigen. De stopzetting is consistent met de groeps lange termijn visie om zich verder te concentreren op zijn activiteiten in de MyPower en Groeikracht “markten”.

Op 28 juli 2010 heeft de Groep een overeenkomst gesloten om Binery Ieper, Valmass en Binery Meer te verkopen. Desondanks zijn enkele opschortende voorwaarden, opgenomen in de verkoopovereenkomst, niet voldaan midden augustus. Deze inbreuken had voor gevolg dat op 17 augustus 2010 het faillissement van Binery Ieper werd aangevraagd. Een bijzondere waardevermindering van € 9.1 miljoen voor Binery Ieper en € 1.3 miljoen voor Valmass werden erkend bij de herclassificatie van deze activiteiten naar activa bestemd voor verkoop. Vanwege de boekhoudkundige erkenning van deze bijzondere waardeverminderingen zijn de netto activa van beide ondernemingen tot nul herleid. Daarnaast is de Groep van plan om de Fertikal activiteiten te vereffenen. De Groep heeft geen bijzondere waardeverminderingen erkent met betrekking tot de Fertikal activiteiten op het einde van de gerapporteerde periode. De Binery activiteiten hebben in 2009 een geconsolideerde omzet van € 6.2 miljoen gerealiseerd en een REBITDA van € 1.3 miljoen. Gedurende het eerste semester van 2010 hebben de Binery activiteiten een omzet van € 1.1 miljoen en een recurrente EBITDA van € -1.09 miljoen gerealiseerd.

Op moment van publicatie is de Groep nog steeds in onderhandeling met een eventuele koper voor de Greenpower activiteiten. Er zijn geen inkomsten in het verleden gegenereerd aangezien de centrale nooit in bedrijf werd genomen. Er werden geen bijzondere waardeverminderingen erkend met betrekking tot de Greenpower activiteiten.

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

Tussentijdse cijfers eindigend op 30 juni (in duizenden €)	Note	2010	2009	2008
Bedrijfsopbrengsten		16.856	20.756	21.289
Bedrijfskosten		-18.419	-23.263	-19.923
Financieel resultaat		-1.553	-3.683	-1.385
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		0	-19	319
Resultaat vóór belastingen		-3.116	-6.210	301
Belastingopbrengst/(-kost)		-1.823	297	26
Resultaat van het boekjaar		-4.938	-5.913	327
Opbrengst/(-kost) van herwaardering aan marktwaarde minus verkoopkosten		-10.098	0	0
Toewijsbare inkomstenbelasting opbrengst/(-kost)		0	0	0
Opbrengst/(-kost) vanwege beëindiging van de activiteiten	9	1.908	0	0
Toewijsbare inkomstenbelasting opbrengst/(-kost)		0	0	0
Totaal resultaat van het boekjaar voor de beëindigde activiteiten		-13.128	-5.913	327

Toelichting 8 – Activa bestemd voor verkoop

Zoals beschreven in toelichting 7 is de Groep van plan om de Binergy en Greenpower activiteiten af te stoten en wordt er verwacht dat deze stopzetting binnen 1 jaar vervolledigd zal zijn. De activa en passiva op het einde van de gerapporteerde periode zijn als volgt:

Tussentijdse cijfers eindigend op 30 juni (in duizenden euros)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Activa met betrekking tot Binergy activiteiten	29.958		
Activa met betrekking tot Greenpower activiteiten	12.934		
Totaal	42.893		
Tussentijdse cijfers eindigend op 30 juni (in duizenden euros)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Passiva met betrekking tot Binergy activiteiten	25.149		
Passiva met betrekking tot Greenpower activiteiten	11.409		
Totaal	36.558		

De analyse per segment is als volgt:

	Totaal Binergy activiteiten In duizenden €	Totaal Greenpower activiteiten In duizenden €	Totaal In duizenden €
<u>Vaste activa</u>			
Gebouwen en materieel	23.706	12.127	35.833
Overige vaste activa	576	0	576
Investerings	54	0	54
<u>Vlottende activa</u>			
Voorraad	198	0	198
Handelsvorderingen	575	127	703
Overige vorderingen	3.239	632	3.871
Overige vlottende activa	44	0	44
Liquide middelen	1.565	48	1.613
Activa bestemd voor verkoop	29.958	12.934	42.893
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>			
Rentedragende leningen en leasingschulden	6.471	302	6.773
<u>Schulden op minder dan één jaar</u>			
Rentedragende leningen en leasingschulden	14.787	9.300	24.088
Handelsschulden	2.905	1.719	4.624
Overige schulden	593	0	593
Overige schulden op minder dan één jaar	393	88	481
Passiva bestemd voor verkoop	25.149	11.409	36.558
Netto activa bestemd voor verkoop	4.809	1.525	6.334

Toelichting 9 – Afstoting van een dochteronderneming

Op respectievelijk 3 juni 2010 en 30 juni 2010 heeft de Groep de Leysen Groep en tse.AG verkocht. Voor verdere informatie verwijzen we naar toelichting 7 beëindigde bedrijfsactiviteiten.

	Leysen in duizenden €	TSE AG in duizenden €
Vergoeding ontvangen in liquide middelen	9.254	0
Uitgestelde verkoopopbrengsten	375	0
Totale ontvangen waardebeoordeling	9.629	0

De winst op de verkoop van Leysen en tse.AG op datum van verkoop is als volgt:

	Leysen in duizenden €	TSE AG in duizenden €
Netto beëindigde activa	9.136	-16.220
Waardeverminderingen op vorderingen van afgestoten activiteiten	0	13.522
Minderheidsbelangen	0	1.590
Overige	-295	-12
Totaal	8.841	-1.119
Totale waardebeoordeling	9.629	0
Winst/(-kost) op afgestoten activiteiten	788	1.119

Netto kasinstromen van de afgestoten dochterondernemingen:

Tussentijdse cijfers eindigend op 30 juni (in duizenden euros)	2010	2009	2008
Vergoeding ontvangen in liquide middelen	9.254	NA	NA
Minus: liquide middelen van de afgestoten activiteiten	-3.273	NA	NA
Netto kasinstromen	5.981	NA	NA

Toelichting 10 – Verbonden partijen

Transacties met verbonden ondernemingen en joint ventures

Thenergo's transacties met verbonden ondernemingen kunnen als volgt samengevat worden:

Halfjaarlijkse cijfers eindigend op 30 juni	2010	2009	2008
Bedrijfsopbrengsten	149	151	745
Financiële inkomsten	4	11	14
Overige vorderingen	1.602	870	1.667
Overige schulden	0	12	46

De gerealiseerde inkomsten met verbonden ondernemingen hebben voornamelijk betrekking op geleverde diensten door de groep aan de verbonden ondernemingen.

De geaggregeerde bedragen volgens Thenergo's belang in de joint ventures zijn als volgt:

Halfjaarlijkse cijfers eindigend op 30 juni	2010	2009	2008
Bedrijfsresultaat	1.557	779	519
Resultaat voor de periode	1.007	376	231
Vaste activa	12.769	8.488	8.218
Vlottende activa	7.643	3.024	2.730
Eigen vermogen en schulden op meer dan één jaar	8.082	5.306	6.601
Schulden op ten hoogste één jaar	7.120	2.183	2.169

Toelichting 11 – Gebeurtenissen na balansdatum

Op 28 juli heeft de Groep een overeenkomst afgesloten om Binergy Ieper, Valmass en Binergy Meer te verkopen. De overeenkomst bevatte echter enkele opschortende voorwaarden, welke midden augustus niet waren voldaan. Naar aanleiding van het niet voldoen van deze opschortende voorwaarden is Binergy Ieper in faling gegaan op 17 augustus 2010.

Op datum van bekendmaking onderhandelt de Groep nog steeds met een mogelijke overnemer voor de Greenpower activiteiten.

Toelichting 12 – Lijst van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

De voornaamste dochterondernemingen in de geconsolideerde financiële staten zijn:

Dochterondernemingen	Land	% economisch		Activiteit
		belang	% stemrecht	
Binergy Ieper NV	België	75%	75%	Cogeneratie op biogas - in aanbouw
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	100%	100%	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
Thenergo Nederland BV	Nederland	100%	100%	Holding
Thenergo Invest	Nederland	100%	100%	Holding
GroeiKracht Prinsenland BV	Nederland	95%	95%	Cogeneratie op aardgas
Valmass NV	België	60%	60%	Cogeneratie op biogas en biomassa
GroeiKracht Zwarthout NV	België	60.11%	60.11%	Cogeneratie op aardgas
GroeiKracht de Blackt NV	België	51.18%	51.18%	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
Binergy Meer NV	België	100%	100%	Cogeneratie op biomassa - in aanbouw
Fertikal NV	België	51.11%	51.11%	Drogen van mest
Greenpower QEF NV	België	50%	50%	Cogeneratie op bio-olie

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.

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		Activiteit
		belang	% stemrecht	
Biocogen BVBA	België	50%	50%	Cogeneratie op biogas
Groeikracht Wommelgem BVBA	België	51.13%	51.13%	Cogeneratie op aardgas

Tot 30 juni 2008 werden Biocogen BVBA en Groeikracht Wommelgem volledig geconsolideerd. Op basis van een herziening van de feiten werd beslist om deze entiteiten als joint ventures te beschouwen vanaf eind 2008. De cijfers van juni 2008 werden hiervoor aangepast ten einde deze wijziging in consolidatiemethode te erkennen.

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

Verbonden ondernemingen	Land	% economisch		Activiteit
		belang	% stemrecht	
Groeikracht Lierbaan NV	België	30.21%	30.21%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Rielbro NV	België	30.16%	30.16%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Waver NV	België	30.48%	30.48%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Broechem NV	België	25%	25%	Cogeneratie op aardgas
Groeikracht Etten-Leur BV	Nederland	30%	30%	Cogeneratie op aardgas