



2VALORISE

TUSSENTIJD'S VERSLAG

Voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2018

2Valorise, de Belgische onderneming die zich inzet om de impact van rest- en afvalstromen op onze maatschappij maximaal te reduceren door zich te focussen op een maximale transformatie van deze stromen in nuttige toepassingen (zoals hernieuwbare energie) en grondstoffen, maakt vandaag haar resultaten bekend voor de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2018.

INHOUD

- 1. Tussentijds beheerverslag**
 - I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2018**
 - II. Verkorte geconsolideerde tussentijdse resultaten voor de eerste zes maanden van 2018**
- 2. Vooruitzichten voor het jaar 2018**
- 3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen**
 - I. Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening**
 - II. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**
 - III. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans**
 - IV. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht**
 - V. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen**
 - VI. Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen**
 - a. Waarderingsregels**
 - b. Toelichting retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard**
 - c. Gesegmenteerde informatie**
 - d. Transacties met verbonden partijen**
 - e. Seizoenschommelingen**
 - f. Evolutie omzet per categorie**
 - g. Overige bedrijfsinkomsten**
 - h. Materiële Vast Activa**
 - i. Uitgestelde belastingen**
 - j. Voorwaardelijke verplichtingen**
 - k. Risico's en onzekerheden**
 - l. Gebeurtenissen na 30 juni 2018**
- 4. Verslag van de commissaris over de tussentijdse financiële informatie**
- 5. Financiële agenda 2018-2019**
- 6. Verklaringen door de verantwoordelijke personen**

7. Over 2Valorise

De Raad van Bestuur heeft op 3 september 2018 de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële rekeningen van 2Valorise, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, goedgekeurd voor de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2018.

De rekeningen zijn onderworpen aan een beperkte controle door KPMG Bedrijfsrevisoren. De financiële verslaggeving voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2018 is in overeenstemming met IAS 34 – tussentijdse financiële verslaggeving zoals goedgekeurd door de EU.

1. Tussentijds beheerverslag

Het tussentijds beheerverslag, opgesteld in overeenstemming met artikel 13 van de wet van 14 november 2007, moet gelezen worden samen met de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van 2Valorise, afgesloten op 30 juni 2018.

I. Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2018

Oprichting 2Valorise Services

Per 29 januari 2018 werd 2Valorise Services opgericht als een 100% dochtervennootschap van 2Valorise. De voornaamste activiteiten van deze onderneming zijn (i) het organiseren en uitvoeren van het curatief en preventief onderhoud van de installaties in Ham en Amel en (ii) het uitwerken en implementeren van verbeteringsstudies en projecten ter optimalisatie van deze installaties. Op termijn bestaat de mogelijkheid dat 2Valorise Services industriële maintenance en engineering diensten zal leveren aan derden.

Technische defect Amel I

Per 27 februari 2018 zijn beide installaties in Amel door de hoogspanningsnetbeheerder abrupt van het elektriciteitsnet losgekoppeld. Bij het heropstarten van Amel I werd er schade vastgesteld aan de turbine. Ondertussen werd deze turbine, in overleg met én na goedkeuring van de verzekeraar (o.b.v. een eerste expertise door een onafhankelijk deskundige), naar een gespecialiseerd atelier gestuurd voor herstelling. Gegeven de ernst en omvang van de schade heeft deze herstelling een 4-tal maanden in beslag genomen en werd de installatie heropgestart per 29 juli 2018. Voor het betreffende schadegeval werden zowel de verzekering 'machinebreuk' als de verzekering voor 'gederfde inkomsten' (business interruption) aangesproken wat per 30 juni 2018 resulteert in een verzekerde schade van respectievelijk 455 kEUR en 1.581 kEUR. 2Valorise Amel zal hiervan wel het eerste saldo ten belope van 235 kEUR voor eigen rekening moeten nemen. De eerste aanbetaling door de verzekeraars werd intussen ontvangen.

Finale uitspraak in het juridisch dispuut met MIG BVBA

Het juridisch dispuut met MIG BVBA betreft een vordering die werd ingeleid door de betreffende vennootschap voor het bekomen van bijkomende schadevergoedingen, bestaande uit variabele vergoedingen voor de periode 2009 – 2013, nadat de dienstverleningsovereenkomst met MIG BVBA, vertegenwoordigd door de heer Rob Wouters, door 2Valorise Materials werd stopgezet in 2013. Een eerste vonnis van de Rechtbank van Koophandel van Brussel van 27 april 2015 veroordeelde 2Valorise Materials tot betaling van een schadevergoeding van 28 k€. Tegen deze uitspraak werd door MIG BVBA in beroep gegaan wat geleid heeft tot een procedure voor

het Hof van Beroep te Brussel. Op 30 april 2018 werd 2Valorise Materials op de hoogte gesteld van de uitspraak van het Hof van Beroep waarin zij alsnog, en tegen elke verwachting in, veroordeeld werd tot betaling van een schadevergoeding van 297 k€. Na interne analyse besliste 2Valorise Materials een mogelijke cassatieprocedure niet te activeren en werd in de loop van juni 2018 het betreffende saldo betaald aan de tegenpartij. Het verschil met de reeds opgenomen voorziening van 42 k€ per einde vorig boekjaar werd in resultaat genomen in de cijfers per 30 juni 2018.

Dagvaarding voor de correctionele rechtbank van Hasselt naar aanleiding van een dodelijk arbeidsongeval eind 2015

Op 16 juli 2018 ontvingen 2Valorise Ham, alsook haar bestuurders, een dagvaarding om te verschijnen voor de Correctionele Rechtbank van Hasselt (Arbeidszaken) in oktober 2018 naar aanleiding van een dodelijk arbeidsongeval op de site te Ham in december 2015.

De vennootschap, als haar bestuurders, betreuren ten zeerste dit ongeval en het overlijden van haar medewerker.

Gezien de status van deze zaak, kan er nog geen betrouwbare inschatting gemaakt worden of een mogelijke veroordeling een materiële, financiële impact met zich mee zou kunnen brengen, en is de vennootschap aldus van mening dat er geen voorziening dient te worden aangelegd. Bovendien is het management van mening, na advies van haar advocaten in deze zaak, dat de vennootschap voldoende verzekerd is tegen eventuele financiële risico's.

Milieuproblematieken uit het verleden

Wat betreft de milieustakingsvordering in Amel wacht 2Valorise Amel op een formele afsluiting van deze procedure.

Overige Operationele highlights

Over de eerste 6 maanden van 2018 kan 2Valorise, rekening houdend met de onverwachte stilstand van Amel I als de geplande stilstand van de installatie in Ham voor het groot onderhoud van de turbine en bepaalde kritische onderdelen (o.b.v. specificaties van de OEM), relatief goede productiecijfers voorleggen.

Doch, in vergelijking met de eerste 6 maanden van 2017, een periode die eveneens gekenmerkt werd door een stilstand voor de installatie van rookgaswassingsystemen in Amel, liggen de productiecijfers voor de eerste 6 maanden van 2018 lager omwille van de ongeplande stilstand van Amel I en lagen de elektriciteitsprijzen ongeveer 6% lager in vergelijking met dezelfde periode van 2017. Anderzijds dient, voor de eerste 6 maanden van 2018, rekening te worden gehouden met de positieve effecten van:

- de licht stijgende verkoopprijzen van groenestroomcertificaten, en;

- de hogere productie in Ham.

Bovendien wordt het productieverlies voor het schadegeval van Amel I gecompenseerd door de Business Interruption verzekering.

Financiële highlights

Investeringsubsidie 2Valorise Amel

Eind april 2018 ontving 2Valorise Amel een bevestiging van de Waalse Overheid aangaande de finale toekenning van een resterend saldo van 632 k€ aan investeringssubsidies. Het betreft hier een subsidiedossier, waarvan de aanvraag dateert van 2008, voor een aantal gerealiseerde investeringen op de site te Amel van € 14 mln in de periode 2008-2011. Het betreffende saldo werd per 30 juni 2018 grotendeels in resultaat genomen in overeenstemming met de geboekte afschrijvingen op de betreffende activa. Deze in resultaat genomen kapitaalsubsidies werden, conform de waarderingsregels, in mindering gebracht van de afschrijvingen.

IFRS 15 – Nieuwe standaard met betrekking tot omzeterkenning

In het kader van de nieuwe IFRS standaard m.b.t. omzeterkenning (IFRS 15), die vanaf 1 januari 2018 van toepassing is, is de conclusie van het management dat de implementatie hiervan geen materiële resultaatsimpact heeft op de geconsolideerde jaarrekening omdat groenestroomcertificaten initieel aan reële waarde worden opgenomen in de rubriek voorraden en deze nieuwe standaard enkel een impact heeft op de timing van de omzeterkenning n.a.v. de overdracht van de groenestroomcertificaten aan deze waarde. Deze nieuwe standaard heeft enkel een impact gehad op de presentatie van bepaalde rubrieken m.b.t. de verkoop van groenestroomcertificaten. Aangezien onder IFRS 15 omzet pas kan worden erkend op het moment dat de klant de controle heeft verworven over de certificaten (waarbij de transfer van risico's en voordelen slechts een indicatie is) werden de huidige verplichte afnamecontracten bij 2Valorise Amel verder bekeken om in te schatten of de controle van de certificaten effectief overgaat bij productie of pas bij levering.

De conclusie van management is dat bij toepassing van IFRS 15 de controle voor deze contracten pas overgaat bij finale levering en als gevolg had deze toepassing een impact op de presentatie van bepaalde rubrieken ('omzet', 'kosten van de omzet', 'voorraden' en 'ontvangen vooruitbetalingen', waarbij deze laatste omwille van het feit dat een deel van de nog niet geleverde certificaten reeds gefactureerd en betaald werden) in de geconsolideerde jaarrekening. Meer specifiek werden de nog niet-geleverde groenestroomcertificaten m.b.t. de lopende contracten per einde 2017 pas in 2018 in omzet erkend (na levering), gecompenseerd door de nog niet-geleverde groenestroomcertificaten per 30 juni 2018 die nog als voorraden werden opgenomen.

Indien IFRS 15 niet van toepassing geweest zou zijn zou de omzet ongeveer 0,83 miljoen EUR hoger geweest zijn per 30 juni 2018

Teneinde de vergelijkbaarheid met vorig boekjaar te versterken heeft management geopteerd om als transitie methode de 'volledige retrospectieve methode' te hanteren waardoor de vergelijkende cijfers werden herwerkt conform een historische toepassing van IFRS 15 (cf infra).

II. Verkorte geconsolideerde tussentijdse resultaten voor de eerste zes maanden van 2018

De verkorte geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening en de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans weerspiegelen de volgende status van de verschillende investeringsprojecten die door 2Valorise werden ontwikkeld.

2Valorise en haar dochtervennootschappen baten momenteel de volgende installaties uit:

- Amel I-warmtekrachtkoppeling ('Amel I') (geëxploiteerd binnen 2Valorise Amel);
- Amel II-warmtekrachtkoppeling ('Amel II') (geëxploiteerd binnen 2Valorise Amel);
- Warmtekrachtkoppeling te Ham ('Ham') (geëxploiteerd binnen 2Valorise Ham);

Naast bovenstaande investeringsprojecten die in commerciële exploitatie zijn, beschikt 2Valorise over een pellets productie-installatie ('Amel III') (resortierend onder 2Valorise Amel). Gegeven de huidige marktomstandigheden en de technische specificaties van deze installatie, ligt deze installatie sedert 1 juli 2013 stil. Deze zal maar heropgestart worden ingeval positieve kasstromen kunnen gerealiseerd worden.

Een gedetailleerde beschrijving van de verschillende investeringsprojecten is tevens opgenomen op onze website (www.2valorise.be).

Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2018

Geconsolideerde winst- en verliesrekening in '000 €	Voor de 6 maanden afgesloten op 30- 06-2018	Voor de 6 maanden afgesloten op 30- 06-2017 herwerkt (1)
Omzet	11.213	12.252
Overige bedrijfsinkomsten	1.964	16
Inkomsten	13.177	12.268
Kosten van de omzet	-6.536	-6.052
Personeelskosten	-1.533	-1.342
Overige bedrijfskosten	-1.369	-1.650
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	3.739	3.224
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-2.698	-2.271
Bedrijfsresultaat	1.041	953
Financiële inkomsten	0	13
Financiële kosten	-156	-65
Financieel Resultaat	-156	-53
Resultaat voor belasting	885	900
Inkomstenbelasting	-112	-330
Resultaat van de periode	773	570

(1) Retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard omtrent omzeterkenning, dewelke geen resultaatsimpact heeft maar enkel een impact op de presentatie van bepaalde rubrieken m.b.t. de verkoop van groenestroomcertificaten. cf. Supra IFRS 15 – Nieuwe standaard met betrekking tot omzeterkenning: pagina 6-7

De gerealiseerde omzet van 11,21 miljoen EUR over de eerste zes maanden van 2018 ligt 8,5% lager tegenover dezelfde periode van 2017. Belangrijkste reden is de onverwachte stilstand van Amel I naar aanleiding van een technisch defect en het daaropvolgende schadegeval die herstelling noodzaakte van meer dan 4 maanden. Door deze onverwachte stilstand werd de omzet negatief beïnvloed door (i) een lagere productie en verkoop van elektriciteit (- 0,27 mln EUR) en (ii) de daaruit volgende verkoop van groenestroomcertificaten (- 1,24 mln EUR).

Verder werd de omzet negatief beïnvloed door de daling van de elektriciteitsprijzen met meer dan 6% in vergelijking met dezelfde periode in 2017 (-0,15 mln EUR) en de wijziging van de voorraad aan groenestroomcertificaten. De omzet werd positief beïnvloed door (i) de hogere productie en verkoop van elektriciteit in Ham in vergelijking met dezelfde periode in 2017 (+0,14 mln EUR) en (ii) de daaruit volgende verkoop van groenestroomcertificaten (+0,29 mln EUR)

alsook door (iii) de licht gestegen verkoopprijzen van groenestroomcertificaten (+0,13 mln EUR).

De omzet bestaat uit de verkoop van groenestroomcertificaten (8,999 miljoen EUR tegen 9,982 miljoen EUR in dezelfde periode van 2017) en de verkoop van elektriciteit en warmte (2,029 miljoen EUR tegen 2,236 miljoen EUR in dezelfde periode van 2017).

Verder werden de totale operationele inkomsten positief beïnvloed door de compensatie van de verzekering (machinebreuk en business interruption) voor een saldo van 1,8 mln EUR.

De kosten van de omzet tijdens de eerste zes maanden van 2018 bedroegen 6,536 miljoen EUR (tegen 6,052 miljoen EUR in de eerste helft van 2017) en omvatten voornamelijk de aankoop van biomassa, de voorbehandelingskosten van de biomassa, de onderhoudskosten, de kosten van het injecteren van elektriciteit op het elektriciteitsnet (feed-in tarieven) en de kosten voor het afvoeren en verwerken van assen.

De personeelskosten stegen met 14,2% vergeleken met dezelfde periode van vorig jaar door de versterking van het team bij 2Valorise Materials en de opstart van de 2Valorise Services organisatie.

De overige bedrijfskosten daalden in vergelijking met vorig jaar. Dit is het resultaat van (i) het wegvallen van de fluctuaties van de geprovisioneerde kost voor de éénmalige op de aandelenkoers gebaseerde vergoeding voor het management welke gerelateerd was aan de succesvolle herstructureringstransactie van 2014 deels gecompenseerd door (ii) de éénmalige kost ten gevolge van de uitspraak in de rechtszaak m.b.t. MIG Bvba en (iii) door de versterking van het management team van de vennootschap.

Het bedrijfsresultaat voor de eerste zes maanden van 2018, exclusief afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen bedroeg 3,739 miljoen EUR (28,4% van de inkomsten) vergeleken met 3,224 miljoen EUR in de eerste zes maanden van 2017.)

Gedurende de eerste 6 maanden werden er afschrijvingen geboekt op de materiële vaste activa van Amel I, Amel II, Amel III en Ham voor een totaalbedrag van 3,271 miljoen EUR (2,325 miljoen EUR in dezelfde periode van vorig jaar) inclusief een versnelde afschrijving van 192 kEUR van een aantal activa van 2Valorise Ham omwille van een daling van de resterende nuttige gebruiksduur door de uitgevoerde vervangingswerken. De in resultaat genomen kapitaalsubsidies (625 kEUR) werden, conform de waarderingsregels, in mindering gebracht van deze afschrijvingen.

Met betrekking tot de installatie van Amel III (pelletinstallatie) is de situatie ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Het management bekijkt verder op welke manier de installatie voor andere doeleinden binnen de groep kan ingezet worden.

In overeenstemming met de waarderingsregels omtrent de wisselstukken, werd er een waardevermindering voor wisselstukken geboekt van 36,5 kEUR in 2Valorise Amel en een

waardevermindering voor wisselstukken in 2Valorise Ham van 58,6 kEUR. De voorzieningen daalden als gevolg van de terugname van de aangelegde voorziening inzake het geschil met de onderneming MIG bvba (cf. jaarverslag 2017 onder 1.2.8.24 “voorzieningen”) en dit ten gevolge van de uitspraak door het Hof van Beroep te Brussel van 30 april 2018. Het resultaat van het voor 2Valorise Materials onverwachte, negatieve arrest, hetwelk uiteindelijk substantieel groter was dan de aangelegde provisie, werd opgenomen in het resultaat van de onderneming per 30 juni 2018 voor een saldo van 255 kEUR.

Er werden geen bijkomende provisies aangelegd voor operationele zaken in 2Valorise Amel en 2Valorise Ham.

Dit alles resulteert in een bedrijfsresultaat van 1,041 miljoen EUR.

Het financiële resultaat (-156 K EUR) is opgebouwd uit de bank- en rentekosten voortvloeiende uit het investeringskrediet afgesloten door 2Valorise Amel en de rentekosten van de uitstaande leasecontracten bij 2Valorise Amel, 2Valorise Materials en 2Valorise.

De nettowinst voor de eerste 6 maanden van 2018 bedraagt 733 kEUR.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans per 30 juni 2018 (in '000 €)

Activa	30-06-18	31-12-17 herwerkt (1)
Vaste activa	24.528	26.040
Terreinen en gebouwen	1.664	1.707
Installaties, machines en uitrusting	21.169	22.575
Meubilair en rollend materieel	592	392
Leasing en vergelijkbare rechten	71	129
Activa in aanbouw	35	87
Uitgestelde belastingvorderingen	997	1.150
Overige activa op lange termijn	0	1
Vlottende activa	19.229	18.269
Voorraden	5.578	7.748
Handelsvorderingen	1.754	853
Overige vorderingen	2.951	278
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.946	9.391
Totaal	43.757	44.309
Passiva	30-06-18	31-12-17
Eigen vermogen	29.339	28.565
Langlopende verplichtingen	5.524	5.606
Rentedragende leningen	5.067	5.057
Overige schulden	357	357
Ontvangen vooruitbetalingen	0	50
Voorzieningen	100	142
Kortlopende verplichtingen	8.894	10.138
Rentedragende leningen	3.343	3.381
Handelsschulden	2.364	3.665
Ontvangen vooruitbetalingen	2.197	2.197
Overige schulden	990	894
Totaal	43.757	44.309

(1) Retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard omtrent omzeterkenning, dewelke geen resultaatsimpact heeft maar enkel een impact op de presentatie van bepaalde rubrieken m.b.t. de verkoop van groenestroomcertificaten. cf. Supra IFRS 15 – Nieuwe standaard met betrekking tot omzeterkenning: pagina 6-7

De daling van vaste activa in de eerste 6 maanden van 2018 is voornamelijk een gevolg van (i) de hogere afschrijvingen op de materiële vaste activa (3.271 kEUR) in vergelijking met de gerealiseerde investeringen (1.941 kEUR), (ii) de conform de waarderingsregels verwerkte

boekings van het resterende saldo van de kapitaalsubsidies alsook van de resultaatsverwerking van deze kapitaalsubsidies (cf supra) en (iii) een gedeeltelijke realisatie ten bedrage van 153 kEUR van de actieve belastinglatentie. De investeringen hebben voornamelijk betrekking op het groot onderhoud van de installatie te Ham bestaande uit (i) een revisie van de turbine en (ii) revisie / onderhoud van bepaalde kritische onderdelen volgens de specificaties van de betreffende OEM's (Original Equipment Manufacturers).

Per 30 juni 2018 had de groep uitstaande engagementen met betrekking tot de aanschaf van vaste activa voor een bedrag van 1.537 K EUR.

De daling van de voorraden is voornamelijk het gevolg van (i) de lagere voorraad aan groenestroomcertificaten in Amel resultaat van de stilstand van Amel I (- 1.466 kEUR) en de lagere voorraad aan groenestroomcertificaten in Ham omwille van het groot onderhoud in mei en juni (- 856 kEUR). Voorts was er een stijging van de voorraad aan biomassa (+ 117 kEUR).

De stijging van de handelsvorderingen is het resultaat van de verkoop van groenestroomcertificaten van 2Valorise Ham in de maand juni waarvan de vordering nog openstond per 30 juni.

De overige vorderingen op korte termijn stegen als gevolg van (i) de nog te ontvangen verzekeringsvergoedingen (1.802 kEUR), (ii) het nog te ontvangen resterende saldo van de investeringssubsidie (632 kEUR) en (iii) de vooruitbetaalde verzekeringspremie voor het volledige boekjaar 2018.

Het eigen vermogen per 30 juni 2018 (29,339 miljoen EUR) stijgt omwille van het positieve nettoresultaat.

De voorzieningen daalden als gevolg van de terugname van de aangelegde voorziening inzake het geschil met de onderneming MIG bvba (cf. jaarverslag 2017 onder 1.2.8.24 "voorzieningen") ten gevolge de uitspraak door het Hof van beroep te Brussel. De per 30 juni 2018 aangehouden voorziening betreft historische en resterende PV's aangaande milieu-inbreuken op de hygiënewetgeving te Ham in de periode 2015-2016.

De rentedragende leningen betreffen voornamelijk het met BNP Paribas Fortis afgesloten investeringskrediet voor de realisatie van de rookgaswassingsystemen in Amel. In de loop van de eerste zes maanden van 2018 werd het resterende saldo van deze lening opgenomen (1.640 kEUR) en werden de eerste aflossingen uitgevoerd (1.637 kEUR).

De lichte afname van de netto geldmiddelen en kasequivalenten met 0,45 miljoen EUR weerspiegelt voornamelijk het resultaat van de volgende belangrijke kas(stroom)bewegingen in de eerste zes maanden van 2018:

- Positieve netto kasbijdrage uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen 3,67 miljoen EUR;
- Stijging van werkkapitaal met 1,31 miljoen EUR (voornamelijk door toename van overige vorderingen);

- Netto-investering in materiële vaste activa voor 2,62 miljoen EUR;
- Opname van lening 1,64 miljoen EUR;
- Terugbetaling van leningen en intresten 1,83 miljoen EUR.

Overzicht rentedragende leningen per 30 juni 2018:

De openstaande, rentedragende schuldpositie verminderde met de normale terugbetalingen voor de in het verleden aangegane verbintenissen.

Anderzijds was er de opname van de laatste schijf van het investeringskrediet afgesloten door 2Valorise Amel.

	30/06/2018 €'000	31/12/2017 €'000
2Valorise Materials lease faciliteiten		
2Valorise Amel Lease faciliteiten		14
2Valorise Amel Investeringskrediet	8.363	8.360
2Valorise Lease faciliteiten	48	65
Totaal	8.411	8.439

2. Vooruitzichten voor de 2^{de} jaarhelft 2018

2Valorise verwacht dat zijn resultaten in de tweede helft van 2018 zullen worden beïnvloed door de volgende factoren:

- **Verdere optimalisering van de operaties in Ham en Amel;**

De operationele versterking van het team heeft in 2017 al de eerste positieve resultaten opgeleverd. De verdere implementatie van de lopende actieplannen voor operationele verbeteringen, alsook het continu respecteren van de bestaande milieuwetgeving en vergunningen, kunnen nog verdere kosten en opbrengsten meebrengen.

- **Verdere implementatie van 2Valorise Services in de groep**

Met de oprichting van 2Valorise Services heeft de groep een belangrijke stap gezet in het structureren van de technische en operationele expertise die de organisatie de voorbije jaren heeft opgebouwd. Ook in de tweede jaarhelft van 2018 zullen deze activiteiten verder worden opgebouwd, uitgerold over de bestaande sites en installaties en geïmplementeerd in de operationele productie-activiteiten.

- **Groot onderhoud van de installatie te Ham**

Zoals reeds eerder aangegeven heeft de installatie te Ham een groot onderhoud ondergaan, m.n. een revisie van de turbine en bepaalde kritische onderdelen van de

installatie in overeenstemming met de specificaties zoals opgelegd door de OEM. Voor deze werkzaamheden werd rekening gehouden met een niet-recurrente impact op de productie in de eerste jaarhelft van 2018. Echter door onvoorziene omstandigheden van technische aard heeft deze onderhoudsperiode vertraging opgelopen en zal zij bijgevolg een niet-recurrente negatieve impact hebben op de resultaten van de tweede jaarhelft. Ondertussen is de installatie volledig operationeel en in gebruik sinds 31 augustus 2018.

- **Verdere optimalisering van het aankoopproces van de biomassa**

- **Evolutie van de elektriciteitsprijzen;**

Wijzigingen van de elektriciteitsprijzen hebben een onmiddellijke impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.

- **Wetgevend kader**

Het wetgevend kader voor de groenestroomcertificaten en de wetgeving betreffende de milieunormen zijn beslissend voor de leefbaarheid van groene energieprojecten. Wijzigingen in dit wetgevend kader hebben een cruciale impact (positief of negatief) op de financiële cijfers van de groep.

3. Verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen in overeenstemming met IAS 34

I. Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst-en-verlies rekening (in '000 €)

Geconsolideerde winst- en verliesrekening in '000 €		Voor de 6 maanden afgesloten op 30- 06-2018	Voor de 6 maanden afgesloten op 30- 06-2017 herwerkt (5)
Omzet	(1)	11.213	12.252
Overige bedrijfsinkomsten	(2)	1.964	16
Inkomsten		13.177	12.268
Kosten van de omzet		-6.536	-6.052
Personeelskosten		-1.533	-1.342
Overige bedrijfskosten		-1.369	-1.650
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		3.739	3.224
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	(3)	-2.698	-2.271
Bedrijfsresultaat		1.041	953
Financiële inkomsten		0	13
Financiële kosten		-156	-65
Financieel Resultaat		-156	-53
Resultaat voor belasting		885	900
Inkomstenbelasting	(4)	-112	-330
Resultaat van de periode		773	570
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van 2Valorise		773	570
Gewogen gemiddelde aantal aandelen		7.593.794	7.593.794
Resultaat/aandeel in €		0,10	0,08

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte tussentijdse financiële staten

(1) zie toelichting f. Evolutie van de omzet per categorie op pagina 24

(2) zie toelichting g. Overige bedrijfsinkomsten op pagina 25

(3) zie toelichting h. Materiële vaste activa op pagina 25-26

(4) zie toelichting i. Uitgestelde belastingen op pagina 26

(5) zie toelichting b. Retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard op pagina 21-22

II. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in '000 €)

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-18	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-17
Winst over de verslagperiode	773	570
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en verliesrekening	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en verliesrekening	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting	0	0
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	773	570

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte tussentijdse financiële staten

III. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans (in '000 €)

Activa		30-06-18	31-12-17
			herwerkt (7)
Vaste activa		24.528	26.040
Terreinen en gebouwen	(1)	1.664	1.707
Installaties, machines en uitrusting	(1)	21.169	22.575
Meubilair en rollend materieel	(1)	592	392
Leasing en vergelijkbare rechten		71	129
Activa in aanbouw	(1)	35	87
Uitgestelde belastingvorderingen	(2)	997	1.150
Overige activa op lange termijn		0	1
Vlottende activa		19.229	18.269
Voorraden		5.578	7.748
Handelsvorderingen		1.754	853
Overige vorderingen	(6)	2.951	278
Geldmiddelen en kasequivalenten		8.946	9.391
Totaal		43.757	44.309
Passiva		30-06-18	31-12-17
Eigen vermogen	(3)	29.339	28.565
Langlopende verplichtingen		5.524	5.606
Rentedragende leningen	(5)	5.067	5.057
Overige schulden		357	357
Ontvangen vooruitbetalingen		0	50
Voorzieningen	(4)	100	142
Kortlopende verplichtingen		8.894	10.138
Rentedragende leningen	(5)	3.343	3.381
Handelsschulden		2.364	3.665
Ontvangen vooruitbetalingen		2.197	2.197
Overige schulden		990	894
Totaal		43.757	44.309

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte tussentijdse financiële staten

(1) zie toelichting h. Materiële vaste activa op pagina 25-26

(2) zie toelichting i. Uitgestelde belastingen op pagina 26

(3) (4) (5) zie tussentijds beheerverslag pagina 12

(6) De stijging van de overige vorderingen is het gevolg van de geraamde verzekeringsvergoeding (zie toelichting g. Overige bedrijfsinkomsten pagina 25) en de nog te ontvangen investeringssubsidie (zie tussentijds beheerverslag pagina 6)

(7) zie toelichting b. Retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard op pagina 21-22

IV. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht (in '000 €)

		Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-18	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-17 herwerkt (4)
<i>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</i>			
Resultaat van de periode		773	570
<i>Aanpassingen voor niet kas en niet operationele kosten en opbrengsten:</i>			
Belastingkost	(1)	112	333
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	(2)	2.698	2.271
Niet-gerealiseerd verlies/(winst) op financiële instrumenten		0	-12
Overige financiële resultaten		156	65
Gerealiseerde meerwaarde op materiële vaste activa		-67	0
Betaalde belastingen			
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen		3.672	3.227
Afname/(toename) in overige vorderingen op lange termijn		0	1
Afname/(toename) in voorraden		2.075	2.144
Afname/(toename) in handelsvorderingen		-901	465
Afname/(toename) in overige vorderingen		-1.999	140
Toename/(afname) in overige schulden op lange termijn		-50	329
Toename/(afname) in handelsschulden		-528	-796
Toename/(afname) in ontvangen vooruitbetalingen		0	-1.476
Toename/(afname) in overige schulden en voorzieningen		96	433
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		2.364	4.467
<i>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</i>			
Investering in materiële vaste activa	(2)	-2.715	-6.353
Investering in aanschaffing van dochteronderneming		0	
Ontvangsten uit verkopen vaste activa		90	0
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten		-2.625	-6.353
<i>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</i>			
Ontvangsten uit opname van leningen	(3)	1.640	1.250
Uitkering kapitaalvermindering		0	
Terugbetalingen van leningen en leaseverplichtingen		-1.668	-89
Betaalde intresten		-156	-65
Netto kasstromen uit financiële activiteiten		-184	1.096
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten		-445	-790
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 1 januari		9.391	7.551
Geldmiddelen en kasequivalenten, netto, op 31 december		8.946	6.760
Mutatie		-445	-790

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte tussentijdse financiële staten

(1) zie toelichting i. Uitgestelde belastingen op pagina 26

(2) zie toelichting h. Materiële vaste activa op pagina 25-26

(3) zie tussentijds beheersverslag pagina 12

(4) Retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard. De impact van deze overgang is relatief beperkt aangezien dit enkel impact heeft op de wijzigingen in werkkapitaal en voorzieningen en geen impact op de netto kasstromen uit investeringsactiviteiten en financiële activiteiten

V. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen (in '000 €)

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-18	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-17
<u>Maatschappelijk Kapitaal/Uitgiftepremies</u>		
<i>Aan het begin van de periode</i>	21.688	39.053
Verlaging aandelenkapitaal		-1.519
Aanzuivering overgedragen verliezen		
<i>Aan het einde van de periode</i>	21.688	37.534
 <u>Overige reserves</u>		
<i>Aan het begin van de periode</i>	17.733	17.733
<i>Aan het einde van de periode</i>	17.733	17.733
 <u>Overgedragen resultaat</u>		
<i>Aan het begin van de periode</i>	-10.855	-27.786
Resultaat van de periode	773	570
Aanzuivering overgedragen verliezen	0	
<i>Aan het einde van de periode</i>	-10.082	-27.216
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	29.339	28.050

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte tussentijdse financiële staten

VI. Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen

a. Waarderingsregels

De tussentijdse financiële rekeningen zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 – tussentijdse financiële verslaggeving zoals goedgekeurd door de EU. Ze omvatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie en moeten samen met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per einde van en voor het jaar afgesloten op 31 december 2017 gelezen worden. De grondslagen voor financiële verslaggeving komen overeen met die van de geconsolideerde jaarrekening voor de periode afgesloten op 31 december 2017, zoals beschreven in het jaarverslag van de vennootschap dat op 24 april 2018 werd gepubliceerd behoudens de toepassing van IFRS 15 zoals hieronder beschreven.

De toepassing van de nieuwe IFRS-standaarden en interpretaties die van toepassing zijn vanaf boekjaar 2018 hebben een impact op de waarderingsregels en de financiële positie beperkt tot de erkenning van de omzet en zonder impact op het financiële resultaat.

In het kader van de nieuwe IFRS standaard m.b.t. omzeterkenning (IFRS 15), die vanaf 1 januari 2018 van toepassing is, is de conclusie van het management dat de implementatie hiervan geen materiële resultaatsimpact heeft op de geconsolideerde jaarrekening omdat groenestroomcertificaten initieel aan reële waarde worden opgenomen in de rubriek voorraden en deze nieuwe standaard enkel een impact heeft op de timing van de omzeterkenning n.a.v. de overdracht van de groenestroomcertificaten aan deze waarde. Deze nieuwe standaard heeft enkel een impact gehad op de presentatie van bepaalde rubrieken m.b.t. de verkoop van groenestroomcertificaten (cf. Supra).

De nieuwe IFRS standaard 'IFRS 9', die van toepassing is vanaf 1 januari 2018, bevat herziene bepalingen ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële instrumenten, met inbegrip van een nieuw model voor verwachte kredietverliezen. IFRS 9 verplicht de groep om verwachte kredietverliezen te erkennen voor al haar financiële activa, bv. handelsvorderingen, op basis van het verwachte kredietverlies over de ganse levensduur. Dit zal resulteren in een snellere erkenning van kredietverliezen. Echter, gezien de specifieke samenstelling van de klanten van de groep, heeft het management vastgesteld dat de toepassing hiervan geen belangrijk effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening van de groep. De groep maakt geen gebruik van indekkingsinstrumenten.

Het management van 2Valorise maakt momenteel een assessment van de impact van de nieuwe lease standaard, IFRS 16. Deze standaard zal in voege treden op 1 januari 2019. Voorlopig wordt verwacht dat enkel de erfpacht in 2Valorise Ham een grote impact zal ondervinden van de nieuwe lease standaard.

b. Toelichting retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard

De impact van de retrospectieve overgang naar IFRS 15 op de geconsolideerde winst -en verliesrekening kan als volgt weergegeven worden:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening in '000 €	Voor de 6 maanden afgesloten op		wijziging
	30/06/2017 herwerkt	30/06/2017 zoals gerapporteerd	
Omzet	12.252	10.265	1.987
Overige bedrijfsinkomsten	16	16	0
Inkomsten	12.268	10.281	1.987
Kosten van de omzet	-6.052	-4.065	-1.987
Personeelskosten	-1.342	-1.342	0
Overige bedrijfskosten	-1.650	-1.650	0
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten excl. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	3.224	3.224	0

De wijziging in omzet heeft enkel te maken met het moment van erkenning van de omzet. Onder de nieuwe IFRS 15 standaard wordt de omzet pas erkend op het moment dat de klant de controle heeft verworven over de certificaten (waarbij de transfer van risico's en voordelen slechts een indicatie is). In het verleden werden certificaten die verworven waren op basis van productie en waarvoor er verplichte afnamecontracten bestonden erkend als omzet ook indien deze nog niet geleverd waren. Met de nieuwe standaard werden de huidige verplichte afnamecontracten bij 2Valorise Amel verder bekeken om in te schatten of de controle van de certificaten effectief overgaat bij productie of pas bij levering. De conclusie van management is dat bij toepassing van IFRS 15 de controle voor deze contracten pas overgaat bij finale levering en als gevolg had deze toepassing een impact op de presentatie van bepaalde rubrieken in de geconsolideerde winst – en verliesrekening ('omzet', 'kosten van de omzet').

Voor de retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard werden de cijfers per 30/06/2017 aangepast met de nog niet-geleverde groenestroomcertificaten m.b.t. de lopende contracten per einde 2016 dewelke in de eerste jaarhelft van 2017 werden geleverd, gecompenseerd door de nog niet-geleverde groenestroomcertificaten per 30 juni 2017 die nog als voorraden werden opgenomen.

De toepassing van deze nieuwe IFRS 15 standaard heeft geen resultaatsimpact aangezien de groenestroomcertificaten aan reële waarde worden opgenomen in de rubriek voorraden

De impact van de retrospectieve overgang naar IFRS 15 op de geconsolideerde balans kan als volgt weergegeven worden:

Activa	31-12-17 herwerkt	31-12-17 Zoals gerapporteerd	wijziging
Vaste activa	26.040	26.040	
Vlottende activa	18.269	16.072	2.197
Vorraden	7.748	4.449	3.299
Handelsvorderingen	853	1.955	-1.102
Totaal	44.309	42.113	2.197
Passiva	31-12-17 herwerkt	31-12-17 Zoals gerapporteerd	wijziging
Eigen vermogen	28.565	28.565	
Langlopende verplichtingen	5.606	5.606	
Kortlopende verplichtingen	10.138	7.941	2.197
Ontvangen vooruitbetalingen	2.197		2.197
Totaal	44.309	42.113	2.197

De wijziging van het moment van erkenning van de omzet heeft eveneens zijn impact op bepaalde rubrieken van de geconsolideerde balans met name op de voorraden, de handelsvorderingen en de ontvangen vooruitbetalingen, waarbij deze laatste omwille van het feit dat een deel van de nog niet geleverde certificaten reeds gefactureerd en betaald werden.

c. Gesegmenteerde informatie

In lijn met de waarderingsbeslissing omtrent Amel III (pellet installatie), besliste de Raad van Bestuur in 2014 om de segmentrapportering stop te zetten aangezien er slechts 1 segment overblijft, ie. de co-generatie installaties Amel I, Amel II en 2Valorise Ham.

d. Transacties met verbonden partijen

Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

<i>(in '000 euro)</i>	Voor de 6 maanden afgesloten op	Voor de 6 maanden afgesloten op
	30-06-18	30-06-17
Ci2i BVBA, vast vertegenwoordigd door Filip Lesaffer	20,0	20,0
Hamaco BVBA, vast vertegenwoordigd door Henri Meyers	10,0	10,0
PHVE BVBA, vast vertegenwoordigd door Philiep Van Eeckhout	10,0	10,0
LRM Beheer NV, vast vertegenwoordigd door Stijn Bijmens	10,0	10,0
Brevak BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Breesch	10,0	10,0
Infigo BVBA, vast vertegenwoordigd door Frank Bruyneel	10,0	10,0
Capten NV, vast vertegenwoordigd door Jo Buekens	10,0	10,0

Er zijn geen variabele vergoedingen bepaald voor niet-uitvoerende bestuurders.

Dienstprestaties met aandeelhouders

	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-18 € '000	Voor de 6 maanden afgesloten op 30-06-17 € '000
Gimarco NV	62,5	62,5
LRM NV	12,5	12,5

Bovenstaande bedragen omvatten de vergoedingen ten laste van de 2Valorise groep voor dienstprestaties. De diensten die zijn geleverd door alle verbonden partijen zijn zakelijke, objectieve transacties voor dit type van diensten.

Remuneratie van het uitvoerend management

	Voor de 6 maanden 30-06-18 € '000	Voor de 6 maanden 30-06-17 € '000
Ci2i BVBA, met vast vertegenwoordiger Filip Lesaffer	158,8	122,8
Overige leden van het uitvoerend management	216,3	68,7

De stijging van de remuneratie van de overige leden van het uitvoerend management vloeit voort uit de verdere uitbouw van het management team.

e. Seizoenschommelingen

De onderliggende operationele activiteiten van de groep zijn van dien aard dat er geen wezenlijke seizoenschommelingen van toepassing zijn op de tussentijdse financiële informatie.

f. Evolutie van de omzet per categorie

	30/06/2018 € '000	30/06/2017 herwerkt (1) € '000
Verkoop van groenestroomcertificaten (*)	8.999	9.982
Verkoop van elektriciteit en warmte (**)	2.029	2.236
Andere	185	35
Totaal	11.212	12.252

(1) Retrospectieve overgang naar de nieuwe IFRS 15 standaard omtrent omzeterkenning dewelke geen resultaatsimpact heeft maar enkel een impact op de presentatie van bepaalde rubrieken m.b.t. de verkoop van groenestroomcertificaten. cf. Supra IFRS 15 – Nieuwe standaard met betrekking tot omzeterkenning: pagina 6.

(*) Verkoop van groenestroomcertificaten bevat ook certificaten met “garantie van oorsprong” (39 kEUR in eerste 6 maanden 2018 t.o.v. 30 kEUR in eerste 6 maanden van 2017. De evolutie van het omzetcijfer uit de verkoop van groenestroomcertificaten wordt voornamelijk beïnvloed door de volgende zaken: lagere omzet in 2018 gerelateerd aan lager volume aan groenestroomcertificaten op geconsolideerde basis omwille van productiestilstanden (-0,95 miljoen EUR), hogere prijs voor groenestroomcertificaten in 2018 t.o.v. 2017 (+0,13 miljoen EUR), en voorraadwijziging van groenestroomcertificaten (-0,17 miljoen EUR)

(**) Gevolg van lagere verkoopprijs van elektriciteit met meer dan 6% vergeleken met dezelfde periode in 2017 (-0,15 miljoen EUR) en een lager volume aan verkochte elektriciteit omwille van geplande en ongeplande productiestilstanden (-0,13 miljoen EUR).

g. Overige bedrijfsinkomsten

	30/06/2018 € '000	30/06/2017 € '000
Vergoedingen ontvangen/ nog te ontvangen van verzekeringsmaatschappijen (*)	1.817	
Te ontvangen schadevergoeding van leveranciers	64	
Opbrengst verkoop vaste activa	67	
Overige	16	16
Totaal	1.964	16

(*) Deze vergoeding bestaat voornamelijk uit de geraamde nog te ontvangen vergoeding omwille van het technisch defect Amel I cf. supra op pagina 4. Deze vergoeding staat op de balans onder overige vorderingen.

h. Materiële Vaste Activa

Aankopen en verkopen van materiële vaste activa

Gedurende de eerste 6 maanden werd er in totaal voor 1.941 kEUR geïnvesteerd. Deze investeringen slaan voornamelijk terug op het groot onderhoud uitgevoerd op de installatie te Ham waarbij kritische onderdelen werden gereviseerd en/of vervangen alsook op een aanpassing van de filterinstallatie te Amel. Er werd tevens een nieuwe bulldozer aangeschaft.

Over diezelfde periode bedroegen de afschrijvingen 3.271 kEUR inclusief een versnelde afschrijving van 192 kEUR van een aantal activa van Valorise Ham omwille van een daling van de resterende nuttige gebruiksduur door de uitgevoerde vervangingswerken.

Er werden ook vaste activa verkocht dewelke nog een residuwaarde hadden van 22 kEUR.

Verder werd het resterende saldo van de kapitaalsubsidies (cf supra) geboekt in mindering van het vast actief waarop deze betrekking had en werd de resultaatsverwerking van deze kapitaalsubsidies conform de waarderingsregels verwerkt in mindering van de geboekte afschrijvingen.

Dit alles resulteert in een daling van de materiële vaste activa.

Per 30 juni 2018 had de groep uitstaande engagementen met betrekking tot de aanschaf van vaste activa voor een bedrag van 1.237 K EUR.

De netto boekwaarde (NBW) van de verschillende installaties kunnen we als volgt samenvatten:

	Netto boekwaarde 30-06-18 € '000	Netto boekwaarde 31-12-17 € '000
2Valorise Amel		
Amel I & II	17.634	19.142
Amel III	163	186
2Valorise Materials	56	55
2Valorise Ham	5.576	5.412
2Valorise Services	31	
2Valorise	71	95
Totaal	23.531	24.890

i. Uitgestelde belastingen

Door de bijkomende steun bij 2Valorise Amel besliste de Raad van Bestuur in juni 2016 om een actieve belasting latentie m.b.t. de fiscaal overdraagbare verliezen van 2Valorise Amel te erkennen (cf. tussentijds verslag voor de periode afgesloten per 30 juni 2016 “Belangrijke gebeurtenissen in de eerste 6 maanden van 2016”). Per 30 juni 2016 werd er daarom een actieve belasting latentie geboekt van 2.317 K EUR. Met betrekking tot de beschikbare verliezen van 2Valorise en 2Valorise Ham werd er geen actieve belasting latentie geboekt aangezien de Raad van Bestuur hier van mening was, en nog steeds is, dat er nog niet voldaan is aan de IFRS-erkenningcriteria. Door de positieve resultaten van 2Valorise Amel in de 1^{ste} helft van 2018 werd een deel van deze actieve belasting latentie tegen geboekt.

j. Voorwaardelijke verplichtingen

Milieustakingsvordering op niveau 2Valorise Amel (cf. 1.2.8.30 jaarverslag 2017 ‘Voorwaardelijke verplichtingen’).

Momenteel is er nog geen formele afsluiting van het dossier door de procureur des Koning van de Rechtbank te Eupen en bestaat er dus nog een latente onzekerheid over het verleden.

k. Risico's en onzekerheden

De belangrijkste risico's en onzekerheden zijn onveranderd ten opzichte van deze die gerapporteerd werden in het jaarverslag 2017 met name:

- Evolutie van de elektriciteitsprijzen;
- Risico's die verband houden met de verwerving en beschikbaarheid van biomassa;
- Wetgevend kader voor hernieuwbare energie;
- Het technisch goed functioneren van de bestaande installaties;

Bijkomend risico en onzekerheid is de uitkomst omtrent de correctionele vervolging met betrekking tot het arbeidsongeval (cf. supra).

I. Gebeurtenissen na 30 juni 2018

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2018.

4. Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van 2Valorise NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2018

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse balans van 2Valorise NV per 30 juni 2018, alsmede van de verkorte geconsolideerde tussentijdse winst- en verliesrekening, het verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie”). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2018 niet in alle van materieel belang zijnde

opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Berchem, 5 september 2018

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor

5. Financiële agenda 2018-2019

Publicatie van de jaarresultaten van 2018: 29 maart 2019

Publicatie van het jaarverslag 2018: 23 april 2019

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders: 23 mei 2019

Publicatie van de halfjaarresultaten van 2019: 13 september 2019

6. Verklaringen door de verantwoordelijke personen

De Raad van Bestuur van 2Valorise, vertegenwoordigd door Continuous Insight2Impact BVBA, vertegenwoordigd door Filip Lesaffer, in zijn hoedanigheid van Uitvoerend Voorzitter en door Dima Finance Comm. V., vertegenwoordigd door Dirk Slegers, in zijn hoedanigheid als CFO, verklaart naar best weten, voor en in naam van 2Valorise, dat:

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor tussentijdse financiële staten (IAS 34 zoals aanvaard door de Europese Unie), een getrouw beeld geven van de activa, de verplichtingen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse jaarverslag over de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van Art 13 §§ 5 en 6 van het Koninklijk besluit van november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

7. Over 2Valorise

2Valorise is een beursgenoteerde, Belgische holding die inzet op de valorisatie en herbestemming van specifieke hernieuwbare rest- en afvalstromen. Vanuit een circulaire gedachte wenst 2Valorise deze hernieuwbare afvalstromen te valoriseren in nobele, waardevolle producten, zijnde warmte en elektriciteit, en nevenstromen voor de bouw- en constructie-industrie.

Op vandaag heeft 2Valorise, via haar 100% dochtervennootschappen 2Valorise Amel en 2Valorise Ham twee valorisatie sites in exploitatie sinds respectievelijk 2007 en 2012. Jaarlijks wordt op deze sites ca. 240.000 ton houtachtige afvalbiomassa door verbranding omgezet in elektriciteit, warmte en nevenproducten (bodem- en vliegassen).

Verder is er een derde 100% dochtervennootschap, 2Valorise Materials, die instaat voor de inkoop van de hernieuwbare rest- en afvalstromen.

In 2018 werd 2Valorise Services opgericht als vierde 100% dochtervennootschap. Deze entiteit zal instaan voor de industriële maintenance en engineering activiteiten binnen de groep.

2Valorise wordt genoteerd op Euronext Brussels onder het symbool VALOR.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

Filip Lesaffer, Uitvoerend Voorzitter
Tel: 32 496 57 90 15

www.2valorise.be