

Theenergo NV

Opheffing van het voorkeurrecht

Verslag van de commissaris in het kader van artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen

Thenergo NV

Opheffing van het voorkeurrecht Verslag van de commissaris in het kader van artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen hebben wij het bijgevoegde bijzonder verslag van de raad van bestuur van 20 april 2010 onderzocht. Dit verslag heeft betrekking op de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van een kapitaalverhoging van maximaal 25.500.000 EUR door inbreng in geld.

De opdracht tot dit verslag luidt volgens gezegde artikelen als volgt:

Artikel 596:

"De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd."

Artikel 598:

"Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping.

Bovendien mag, voor de vennootschappen waarvan de effecten zijn opgenomen in de officiële notering of worden verhandeld op een Belgische effectenbeurs of op een door de Koning voor de toepassing van dit artikel daarmee gelijkgesteld gereglementeerde markt in de zin van artikel 1, § 3, van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs, de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaand aan de dag waarop de uitgifte is aangevangen.

Voor de andere vennootschappen dan die welke zijn bedoeld in het tweede lid, moet de uitgifteprijs ten minste gelijk zijn aan de vastgestelde intrinsieke waarde van het effect die, behoudens eenpartig akkoord tussen de aandeelhouders, vastgesteld wordt op grond van een verslag opgesteld, hetzij door de commissaris, hetzij, voor de vennootschappen die geen commissaris hebben, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier.

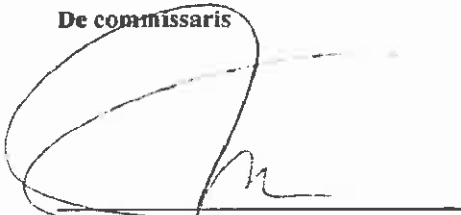
De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris of, bij diens ontstentenis, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of een accountant aangewezen op dezelfde manier, verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan."

Naar onze mening zijn de financiële en boekhoudkundige gegevens in het bijgevoegde bijzonder verslag van de raad van bestuur van 20 april 2010 juist en voldoende om de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 5 mei 2010 voor te lichten over het voorstel tot opheffing van voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van een kapitaalverhoging van maximaal 25.500.000 EUR door inbreng in geld.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de raad van bestuur en de aandeelhouders van de vennootschap in het kader van de opheffing van het voorkeurrecht zoals hierboven beschreven. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

Diegem, 20 april 2010

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Bijlagen:

- Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen;
- Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen;

THENERGO

 SYNERGY IN SUSTAINABLE ENERGY

THENERGO
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
Gateway House
Brusselstraat 59
2018 Antwerpen
BTW BE 477.032.538
RPR (Antwerpen) 0477.032.538

(Hierna, de "Vennootschap")

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG
ARTIKEL 596 EN 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**
Opheffing van het voorkeurrecht

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG
ARTIKEL 582 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**
Uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u het bijzonder verslag opgesteld in uitvoering van artikelen 582, 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen voor te leggen. Dit verslag heeft als doel een omstandige verantwoording te geven (i) van de uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap in het kader van de kapitaalverhoging van maximaal € 25.500.000 door inbreng in geld (zie sectie 2) en (ii) van de opheffing van het voorkeurrecht (desgevallend ten gunste van één of meer bepaalde personen) in het kader van voormelde kapitaalverhoging van maximaal 25.500.000 € (zie sectie 3). De kapitaalverhoging zal worden voorgelegd ter goedkeuring aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die zal worden gehouden in mei of juni 2010.

Artikelen 582 en 598 van het Wetboek van vennootschappen bepalen dat de raad van bestuur de voorgestelde verrichting in een omstandig verslag verantwoordt, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders.

Artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen bepaalt dat, wanneer het voorkeurrecht wordt opgeheven ten gunste van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen, de identiteit van de begunstigde(n) van de opheffing van het voorkeurrecht moet worden vermeld in het onderhavig verslag alsook in de oproeping en dat de uitgifteprijs, voor wat betreft genoteerde vennootschappen, niet minder mag bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig (30) dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

Dit verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig de artikelen 582, 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten en waarin deze een omstandig advies verstrekt omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs van de aandelen is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.

1. KAPITAALVERHOOGING DOOR INBRENG IN GELD

1.1. Algemeen

De raad van bestuur stelt voor aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om het kapitaal te verhogen door inbreng in geld met een maximaal bedrag van € 25.500.000 met inbegrip van een eventuele uitgiftepremie, door uitgifte van nieuwe aandelen (de "Nieuwe Aandelen") genietende van dezelfde rechten en voordelen dan de bestaande aandelen van de Vennootschap op het moment van de uitgifte (de "Kapitaalverhoging").

Er wordt aan de aandeelhouders gevraagd om machtiging te verlenen aan de raad van bestuur om de Nieuwe Aandelen aan te kunnen bieden volgens de volgende modaliteiten:

- in het kader van één of meerdere private plaatsingen in België en in het buitenland, aan gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten (of in de zin van de toepasselijke buitenlandse wetgeving, naar gelang het geval); de investeerders zullen worden geselecteerd door de raad van bestuur, eventueel met de bijstand van de begeleidende bank(en); en/of
- in het kader van één of meerdere openbare aanbiedingen in België, gecombineerd met een private plaatsing in België en in het buitenland; in dergelijk geval zal de raad van bestuur gerechtigd zijn, doch niet verplicht, om een prioritair allocatierecht of een extralegaal voorkeurrecht toe te kennen aan de bestaande aandeelhouders (zie hierover verder hieronder).

Derhalve wordt er aan de buitengewone algemene vergadering voorgesteld om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen in overeenstemming met artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen en, voor het geval Nieuwe Aandelen zouden worden geplaatst bij gekwalificeerde beleggers die bepaalde personen zouden uitmaken in de zin van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, in overeenstemming met artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen.

De uitgifteprijs en het aantal aangeboden Nieuwe Aandelen zullen worden vastgesteld door de raad van bestuur, desgevallend in overleg met de (*joint*) *bookrunner(s)* van de aanbieding (de "**Bookrunner**"). Aangezien de definitieve uitgifteprijs op dit ogenblik nog niet is bepaald, wordt vandaag uitsluitend de minimum uitgifteprijs voorgesteld van één eurocent (€ 0,01) (met inbegrip van eventuele uitgiftepremie).

De uitgifteprijs dient niet noodzakelijk dezelfde te zijn voor de verschillende private plaatsingen of openbare aanbiedingen.

De private plaatsing(en), de openbare aanbieding(en) en de uitgifte van Nieuwe Aandelen, zullen in één of meerdere keren kunnen plaatsvinden, al dan niet gedurende specifieke inschrijvingsperiodes, vast te stellen door de raad van bestuur. De Nieuwe Aandelen dienen te worden uitgegeven ten laatste op 31 december 2011. De verwezenlijking van de Kapitaalverhoging zal worden vastgesteld in één of meerdere keren, afhankelijk van de tijdstippen waarop Investeerdere op de Nieuwe Aandelen inschrijven.

De Kapitaalverhoging die aan de buitengewone algemene vergadering wordt voorgesteld, zal dienen ter uitbreiding van de principiële beslissing van verhoging van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld t.b.v. maximum 25.500.000 EUR die werd genomen door de buitengewone algemene vergadering dd. 27 mei 2009 en middels dewelke de raad van bestuur van de Vennootschap tot op heden 658.333 nieuwe aandelen heeft geplaatst.

1.2. Prioritair allocatierecht

Er wordt voorgesteld aan de buitengewone algemene vergadering om, in geval van openbare aanbieding, aan de raad van bestuur de mogelijkheid te geven om een deel van de Nieuwe Aandelen prioritair toe te kennen aan de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Het aantal Nieuwe Aandelen dat aldus prioritair kan worden toegekend en de modaliteiten volgens dewelke de bestaande aandeelhouders kunnen genieten van deze prioritaire allocatie zal worden bepaald door de raad van bestuur.

1.3. Extralegaal voorkeurrecht

Er wordt tevens voorgesteld aan de buitengewone algemene vergadering om, in geval van openbare aanbieding, aan de raad van bestuur de mogelijkheid te geven om gedurende de inschrijvingsperiode aan de bestaande aandeelhouders een extralegaal voorkeurrecht toe te kennen, zoals hierna bepaald. In het kader van zulk extralegaal voorkeurrecht, zullen de Nieuwe Aandelen, zonder toepassing van de artikelen 592 en 593 van het Wetboek van vennootschappen, worden aangeboden aan de bestaande aandeelhouders van de

Vennootschap die aldus van hun extralegaal voorkeurrecht zullen kunnen gebruik maken gedurende de inschrijvingsperiode (de "Inschrijvingsperiode"), waarvan de begindatum en einddatum zal worden vastgesteld door de raad van bestuur in overleg met de Bookrunner. Iedere persoon die aandeelhouder is van de Vennootschap bij het sluiten van de gereguleerde markt Euronext Brussels op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de eerste dag van de inschrijvingsperiode zal, onder voorbehoud van de bepalingen van financieel recht toepasselijk in bepaalde landen, voor elk aandeel aangehouden in de Vennootschap beschikken over één voorkeurrecht (het "Voorkeurrecht").

Dit extralegaal voorkeurrecht zal worden vertegenwoordigd door een verhandelbaar effect, Voorkeurrecht genaamd. Elk Voorkeurrecht zal recht geven om, onder voorbehoud van de bepalingen van financieel recht toepasselijk in bepaalde landen, in te schrijven op een aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden vastgesteld door de raad van bestuur overeenkomstig de inschrijveratio die hij zal vaststellen. Voorkeurrechten kunnen niet worden gebruikt om in te schrijven op fracties van aandelen. Onder voorbehoud van de bepalingen van financieel recht toepasselijk in bepaalde landen, zullen de Voorkeurrechten overdraagbaar zijn, ook aan personen die geen bestaande aandeelhouders van de Vennootschap zijn. De verkrijgers van de Voorkeurrechten zullen het recht hebben om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen onder dezelfde voorwaarden als de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Ingeval van een plaatsing met Voorkeurrecht zal de Vennootschap een aanvraag indienen voor de toelating tot de verhandeling van de Voorkeurrechten op de gereguleerde markt Euronext Brussels gedurende de volledige inschrijvingsperiode. Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend bij het verstrijken van de inschrijvingsperiode zullen worden vertegenwoordigd door een overeenstemmend aantal scrips (elk een "Scrip", samen de "Scrips"). De Scrips zullen tijdens een tweede inschrijvingsperiode (de "Plaatsingsperiode") worden verkocht in het kader van een private plaatsing in België, andere landen in de Europese Unie of Zwitserland, door middel van een aanbieding met versnelde *bookbuilding*. Voor de modaliteiten en voorwaarden om in te schrijven op Nieuwe Aandelen middels Scrips tijdens de Plaatsingsperiode wordt verwezen naar de dagorde vervat in de oproeping tot de buitengewone algemene vergadering.

1.4. Overige modaliteiten

Er wordt voorgesteld aan de buitengewone algemene vergadering dat tot de Kapitaalverhoging wordt besloten onder de opschortende voorwaarde en in de mate van de inschrijvingen op de Nieuwe Aandelen. In het geval dat niet op alle aangeboden aandelen wordt ingeschreven, zal de Kapitaalverhoging alsnog plaatsvinden ten belope van de ontvangen inschrijvingen, tenzij de raad van bestuur anders beslist.

Er wordt bovendien voorgesteld aan de buitengewone algemene vergadering om tot de Kapitaalverhoging, die in één of meerdere keren kan worden vastgesteld, te beslissen onder voorbehoud van de volgende opschortende voorwaarden:

- ingeval van een openbare aanbieding in België, dat de CBFA het prospectus betreffende de aanbieding in Nieuwe Aandelen heeft goedgekeurd voorafgaand aan de aanvang van de desbetreffende inschrijvingsperiode; en

- Ingeval van aanstelling van één of meer begeleidende banken voor een specifieke plaatsing en ondertekening van een plaatsingsovereenkomst, dat deze laatste niet werd beëindigd in overeenstemming met zijn voorwaarden en bepalingen. De raad van bestuur kan echter verzaken aan deze laatste opschortende voorwaarde in akkoord met de begeleidende bank(en).

2. VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTE BENEDEN DE FRACTIEWAARDE

De huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt € 6,21 per aandeel, hetzij de breuk van het maatschappelijk kapitaal van € 136.786.062,37 en de 22.020.588 uitgegeven aandelen zonder vermelding van de nominale waarde.

De uitgifteprijs van de aandelen zal pas na de buitengewone algemene vergadering die beslist over de Kapitaalverhoging worden vastgesteld door de raad van bestuur, desgevallend na overleg met de Bookrunner van de plaatsing. Met het oog op een succesvolle plaatsing van de Nieuwe Aandelen en afhankelijk van de marktomstandigheden, zal de uitgifteprijs mogelijks worden vastgesteld met een belangrijke korting ten opzichte van de referentiebeurskoers bij de aanvang van de verrichting.

Aangezien de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap op datum van dit verslag aanzienlijk onder de fractiewaarde van de aandelen noteert, zal de plaatsing van de Nieuwe Aandelen wellicht plaatsvinden aan een uitgifteprijs die lager is dan deze fractiewaarde.

Voor een verantwoording van de Kapitaalverhoging wordt tevens verwezen naar hetgeen wordt uiteengezet onder sectie 3 van onderhavig verslag.

3. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

De raad van bestuur is van oordeel dat de Kapitaalverhoging (zoals uiteengezet onder sectie 1 van onderhavig verslag) met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap in overeenstemming met artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen en, voor het geval Nieuwe Aandelen zouden worden geplaatst bij gekwalificeerde beleggers die bepaalde personen zouden uitmaken in de zin van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, in overeenstemming met artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, het belang dient van de Vennootschap en van haar aandeelhouders.

De raad van bestuur dient de maximale flexibiliteit te bekomen om middels de Kapitaalverhoging bijkomend kapitaal aan te trekken nodig voor de verdere ontwikkeling van de projecten van de Vennootschap en om eventueel één of meer strategische partners te selecteren en middels de Kapitaalverhoging te laten toetreden tot het aandeelhouderschap van de Vennootschap.

Door het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen, zal de Vennootschap de Kapitaalverhoging op de meest geschikte wijze kunnen structureren afhankelijk van de omstandigheden en opportuniteiten. Dit zal door middel van een openbare

aanbleding (al dan niet met een prioritair allocatierecht of een extralegaal voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders) of een private plaatsing kunnen gebeuren.

De herkapitalisering van de Vennootschap maakt deel uit van de maatregelen voorgesteld door de raad van bestuur in het kader van het verderzetten van de activiteiten van de Vennootschap. Deze maatregelen zijn uiteengezet in het verslag d.d. 30 maart 2010 opgesteld overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, naar aanleiding van het feit dat het netto actief is gedaald tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal ten gevolge van geleden verliezen.

4. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE KAPITAALVERHOOGING VOOR DE AANDEELHOUDERS

4.1. Algemeen

De impact op de bestaande aandeelhouders van de uitgifte van Nieuwe Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging kan op dit ogenblik niet met zekerheid worden vastgesteld, daar een aantal gegevens nog niet bekend zijn op de datum van onderhavig verslag. Dit is o.a. het geval voor de structuur van de plaatsing (met of zonder extralegaal voorkeurrecht of prioritair allocatierecht voor de bestaande aandeelhouders), de uitgifteprijs en het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging.

Teneinde sommige van de financiële gevolgen van de Kapitaalverhoging toch in te schatten, heeft de raad van bestuur een simulatie uitgewerkt op basis van de volgende assumpties:

- Kapitaalverhoging ten belope van het maximaal bedrag (€ 25.500.000);
- geen deelname van de bestaande aandeelhouders aan de Kapitaalverhoging (om zodoende de maximale dilutie te kunnen weergeven);
- een uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen ingevolge de Kapitaalverhoging van € 0,75, € 1,50 en € 2,25.

Bovenvermelde uitgifteprijzen zijn geen indicatie, en drukken geen verwachting uit over, de uiteindelijke uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen zoals die zal worden bepaald door de raad van bestuur. Het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen kan hoger of lager zijn dan de aantallen die worden bereikt in geval van volledige plaatsing van de Kapitaalverhoging aan de betreffende hypothetische uitgifteprijzen. Verder dient opgemerkt te worden dat er ook geen enkele zekerheid is wat het uiteindelijke bedrag van de Kapitaalverhoging zal zijn.

Alle aandelen geven recht op één stem, delen in gelijke mate in de eventuele winsten van de Vennootschap, beschikken in gelijke mate over een voorkeurrecht voor kapitaalverhogingen in geld (indien dit voorkeurrecht niet wordt opgeheven of beperkt) en delen in gelijke mate in de liquidatiebonus in geval van vereffening van de Vennootschap.

In de mate dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven, zullen deze aandelen stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten hebben in dezelfde mate als de bestaande aandelen.

Bijgevolg zal de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen verwateren.

4.2. Simulatie¹

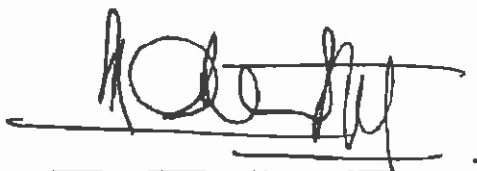
Maximaal uitgiftebedrag (incl. uitgiftepremie)	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Uitgifteprijs per nieuw aandeel (in €)	0,75	1,50	2,25
Vóór de kapitaalverhoging :			
Maatschappelijk kapitaal (in €)	136.786.062,37	136.786.062,37	136.786.062,37
Aantal aandelen	22.020.588	22.020.588	22.020.588
Fractiewaarde per aandeel (in €)	6,21	6,21	6,21
De kapitaalverhoging :			
Aantal nieuwe aandelen	34.000.000	17.000.000	11.333.333
Toename kapitaal (in €)	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Na de kapitaalverhoging			
Maatschappelijk kapitaal (in €)	162.286.062,37	162.286.062,37	162.286.062,37
Aantal aandelen	56.020.588	39.020.588	33.353.921
Fractiewaarde per aandeel (in €)	2,90	4,16	4,87
Impact na de kapitaalverhoging, rekening houdende met een eerdere conversie van de converteerbare obligaties door P.M.V.*	Niet van toepassing**	Niet van toepassing**	
Maatschappelijk kapitaal (in €)			168.963.793
Aantal aandelen			36.321.802
Fractiewaarde per aandeel (in €)			4,65
Verwatering als gevolg van de kapitaalverhoging			
Verwatering (geen rekening houdende met impact conversie van converteerbare obligaties door P.M.V.)	60,69 %	43,57 %	33,98 %
Verwatering (rekening houdende met impact conversie van converteerbare obligaties door P.M.V.)*	Niet van toepassing**	Niet van toepassing**	39,37 %

¹ Voor de doeleinden van deze simulatie werd geen rekening gehouden met de mogelijke verwaterende impact van de uitstaande warrants, aangezien: (i) de uitoefenprijs van de uitstaande warrants significant boven de huidige beurskoers ligt en het dus onwaarschijnlijk wordt geacht dat deze voor eind 2011 zullen worden uitgeoefend; en (ii) rekening houden met een mogelijke uitoefening van de warrants enkel een verdeling van het dilutiepercentage ingevolge de voorgestelde transactie tot gevolg zou hebben, waarbij het voorzichtiger en duidelijker wordt geacht hiermee geen rekening te houden in deze simulatie.

* De converteerbare obligaties worden automatisch omgezet of vrijwillig onder de voorwaarden zoals voorzien in de "Uitgiftevoorwaarden voor converteerbare obligaties" zoals vastgesteld door de buitengewone algemene vergadering van 27 mei 2009.

** P.M.V. kan vervroegde terugbetaling van de converteerbare obligaties vorderen indien de Vennootschap vóór 31 december 2010 nieuwe aandelen uitgeeft aan een uitgifteprijs lager dan € 2,04.

Voor de raad van bestuur, 20 april 2010.



Sofinan BVBA
Voorzitter Raad van Bestuur
Vast vertegenwoordigd door
Dhr. N. Van Leuffel



Bavaco NV
Bestuurder
Vast vertegenwoordigd door
Dhr. I. Van Vaerenbergh

THENERGO

 SYNERGY IN SUSTAINABLE ENERGY

THENERGO
naamloze vennootschap
2018 Antwerpen, Brusselstraat 59

RPR (Antwerpen) 0477.032.538

(de "Vennootschap")

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE
JAARREKENING OVEREENKOMSTIG DE ARTIKELEN 95 EN 96 WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN EN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 119 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
EN
BIJZONDER VERSLAG IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 633 WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN**

Geachte aandeelhouders,

In overeenstemming met de wettelijke en statutaire verplichtingen brengen wij u hierbij verslag uit over het beleid dat werd gevoerd tijdens het afgelopen boekjaar en hebben wij de eer u de statutaire en geconsolideerde jaarrekening van het op 31 december 2009 afgesloten boekjaar ter goedkeuring voor te leggen.

De jaarverslagen over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening werden, in overeenstemming met artikel 119, laatste lid Wetboek van Vennootschappen samengevoegd.

In dit verslag wordt met « Thenergo NV » de niet geconsolideerde vennootschap bedoeld. Indien verwezen wordt naar « Thenergo », de « Groep » of de « Vennootschap », wordt verwezen naar de geconsolideerde vennootschappengroep.

De geconsolideerde vennootschappen zijn: Thenergo NV, Binergy Ieper NV, Groeikracht Boechout NV, Cintras NV, Groeikracht de Boskapel NV, Leysen NV, Groeikracht de Markvallei NV, Groeikracht Marveco NV, Groeikracht Merksplas NV, Groeikracht Pierstraat NV, Thenergo Operations BVBA, Thenergo Invest BV, Thenergo Nederland BV, Thenergo F+L NV, Groeikracht Prinsenland BV, Valmass NV, Groeikracht Zwarthout NV, Groeikracht De Blackt NV, Groeikracht Bûtenpôle BV, Groeikracht Vremde NV, Groeikracht Marvado NV, Groeikracht Bavikhove NV, Gallus NV, Greenpower NV, Leysen Invest NV, Leysen RES NV, Thenergo Poland S.z.o.o.,

tse.AG, Enro Energie und Service GmbH, BBL Bio-Brennstoff Ludwigsfelde GmbH, Bio-Heizkraftwerk Ludwigsfelde GmbH, Bio-Heizkraftwerk Hünxe GmbH, Bio-Heizkraftwerk Elsterwerda GmbH, Stadtwerk Elsterwerda GmbH, Groeikracht Abelebaan NV, Binergy Meer NV, Fertikal NV, Biofuel Record Co Ltd, Biomass Energy Ltd, Bio-Brennstoff Elsterwerda GmbH, Bio-Heizkraftwerk Verwaltungs GmbH, Enro Ludwigsfelde Netz GmbH, Groeikracht Vrasene NV.

De gedeeltelijk geconsolideerde vennootschappen zijn: Enro Ludwigsfelde Energie GmbH, Biocogen BVBA, Groeikracht Wommelgem BVBA.

De vennootschappen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode: Groeikracht Lierbaan NV, Groeikracht Rielbro NV, Groeikracht Meer NV, Groeikracht Waver NV, Groeikracht Broechem NV, Groeikracht Etten-Leur NV.

1. Commentaar bij de GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ten einde een getrouw overzicht van de ontwikkeling van de resultaten en van de positie van de Groep te geven.

Op 31 december 2009 beheerde Thenergo 29 decentrale productie-eenheden in België, Nederland en Duitsland met een elektrisch vermogen van 76 MW en een thermisch vermogen van 197 MW (72 MWe en 195 MWth eind december 2008). Gedurende het eerste kwartaal 2010 bereikten nog eens vijf projecten de operationele status, wat het geïnstalleerd vermogen doet oplopen tot 85 MWe en 207 Mwth (31 maart 2010). Met deze productie-eenheden produceert Thenergo ongeveer 415.000 MWh per jaar en voorziel zij ongeveer 118.000 huishoudens van duurzame elektriciteit.

Omzet

Dankzij de organische groei van Thenergo's kernactiviteiten steeg de omzet in 2009 tot € 71,9 miljoen (stijging van 2,1%). De groei was het sterkst aanwezig in haar cogeneratie-activiteiten op biogas buiten Duitsland (Groeikrachten). Het aandeel van Thenergo's kernactiviteit, de productie van energie, in de totale omzet nam toe tot 62%. De inkomsten uit de verkoop van energie stegen met 8%.

Verkoopkosten

De verkoopkosten zijn hoofdzakelijk toe te wijzen aan brandstofkosten (voornamelijk aardgas, € 19,34 miljoen), projectontwikkelingskosten (€ 3,98 miljoen) en afvalbeheerkosten (€ 7,85 miljoen).

REBITDA

In de segmenten cogeneratie op aardgas en biomassa/biogas (buiten Duitsland) nam de REBITDA toe. De totale REBITDA werd beïnvloed door de gevolgen van de economische crisis die een impact hadden op de afvalsector en de cogeneratie-activiteiten in Duitsland. In totaal bleef de REBITDA zo goed als stabiel, met een lichte daling tot € 9,4 miljoen.

REBIT

De REBIT daalde van € 1,54 miljoen naar € -0,96 miljoen in 2009, voornamelijk door de gevolgen van de economische crisis die een impact hadden op de afvalsector, de cogeneratie-activiteiten in Duitsland en de conceptontwikkeling.

Resultaat

Thenergo heeft per 31 december 2009 een verlies van € 45 miljoen door een bijzondere afwaardering van € 8,1 miljoen op goodwill. € 7,5 miljoen van deze afwaardering heeft betrekking op Leysen RES-projecten en twee bio-olie-projecten die niet werden uitgevoerd of in omvang verminderden. Daarnaast werden uitzonderlijke afwaarderingen of provisies geboekt, voor een bedrag van € 13,9 miljoen, op de vaste activa van de jatrofa gerelateerde projecten. Op de vaste activa van de afvalactiviteiten werd € 1,9 miljoen afgeboekt. Tot slot werd € 7,6 miljoen afgeboekt op de vaste activa van tse.AG.

2. Commentaar bij de STATUTAIRE JAARREKENING van Thenergo NV ten einde een getrouw overzicht van de ontwikkeling van de resultaten en van de positie van Thenergo NV te geven.

Thenergo NV heeft tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2009 een omzet van € 0,70 miljoen gerealiseerd. Het boekjaar sluit af met een verlies van € 45,8 miljoen. Een verlies van € 56,15 werd overgedragen uit het vorig boekjaar. Het te bestemmen resultaat bedraagt dan ook € -101,9 miljoen.

3. Beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep geconfronteerd wordt.

De Groep is onderworpen aan volgende, niet limitatief opgesomde, voornaamste risico's en onzekerheden:

- de efficiënte en tijdige realisatie van het project portfolio;
- beschikbaarheid van biomassa aan competitieve prijzen;
- afhankelijkheid voor elektriciteitstransport en van het distributienetwerk;
- negatieve wijzigingen in prijzen van elektriciteit, warmte en certificaten;
- negatieve wijzigingen in financieringsvoorwaarden voor nieuwe of bestaande projecten;
- faillissement van één of meerdere partners;

4. Bestemming van het resultaat van Thenergo NV.

De raad van bestuur stelt voor het verlies integraal over te dragen naar het volgend boekjaar.

5. Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.

Sinds de afsluiting van het boekjaar eindigend op 31 december 2009, hebben de volgende belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden:

- Kapitaalverhoging

Op 11 maart 2010 is een kapitaalverhoging tot stand gekomen door private plaatsing (in het kader van de kapitaalverhoging bij akte dd. 27/05/2009) en door uitoefening van converteerbare obligaties. De raad van bestuur heeft beslist 658.333 nieuwe aandelen uit te geven tegen een uitgifteprijs van € 2,04 per nieuw aandeel. Op deze aandelen werd in het kader van de private plaatsing volledig ingetekend, waardoor het maatschappelijk kapitaal van Thenergo NV werd verhoogd met € 1,34 miljoen.

De voormelde kapitaalverhoging gaf aanleiding tot automatische conversie van 1.343 converteerbare obligaties, verhoogd met intresten, voor een bedrag van € 1,44 miljoen.

Het maatschappelijk kapitaal van Thenergo NV bedraagt op heden dan ook € 136.786.062,37 en wordt vertegenwoordigd door 22.020.688 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

- In bedrijfstelling projecten

Gedurende het eerste kwartaal 2010 bereikten nog eens vijf projecten de operationele status, wat het geïnstalleerd vermogen doet oplopen tot 85 MWe en 207 Mwh (31 maart 2010).

- Verkoop Leysen NV

De NV Leysen zal worden verkocht aan de Nederlandse milieugroep Van Gansewinkel.

6. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap of haar filialen aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

De raad is van oordeel dat volgende omstandigheden de ontwikkeling van de Groep aanmerkelijk kunnen beïnvloeden:

- de financiële situatie van tse.AG, Binergy Ieper NV en Greenpower NV
- zie ook punt 9 en 10 van dit verslag

7. Informatie betreffende de werkzaamheden op het gebied van ontwikkeling en onderzoek.

In samenwerking met Leysen NV werd een platform ontwikkeld om de toelevering van biomassa te vergemakkelijken, in lijn te brengen en te controleren, met als doel de levering van brandstoffen naar de installaties te vergemakkelijken.

8. Gegevens over het bestaan van bijkantoren.

Thenergo NV heeft geen bijkantoren.

9. Verantwoording in toepassing van artikel 96,6° Wetboek van Vennootschappen

Niettegenstaande uit de balans van Thenergo NV een overgedragen verlies blijkt, stelt de raad van bestuur voor de Jaarrekening op te stellen volgens de boekhoudkundige regels van continuïteit. De continuïteit van Thenergo is afhankelijk van (i) Thenergo's blijvende mogelijkheid tot het bekomen van kredieten, (ii) het desinvesteren van niet-kernactiviteiten en (iii) het tijdig ophalen van voldoende fondsen. Thenergo is overtuigd dat deze maatregelen tijdig zullen worden uitgevoerd om de continuïteit van de onderneming voor het komende jaar te verzekeren en daarom heeft de raad van bestuur de jaarresultaten opgesteld gebruik makend van de assumptie van de continuïteit van de onderneming.

10. Verantwoording in toepassing van artikel 633 Wetboek van Vennootschappen

De raad van bestuur stelt vast dat, tengevolge van de uitzonderlijke afwaarderingen over het boekjaar 2009, het boekhoudkundig eigen vermogen van Thenergo NV (€ 38,7 miljoen) gedaald is tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal (€ 134 miljoen). Verder heeft de Vennootschap per 31 december 2009 een negatief werkkapitaal van € -21,53 miljoen. In overeenstemming met artikel 633 Wetboek van Vennootschappen heeft de raad van bestuur besloten een algemene vergadering van aandeelhouders samen te roepen. Deze dient bijeen te komen om te beraadslagen en te besluiten over de ontbinding van Thenergo NV of eventuele andere maatregelen voorgesteld door de raad van bestuur.

Binnen het raamwerk van artikel 633 Wetboek van Vennootschappen stelt de raad van bestuur voor de activiteiten van Thenergo NV verder te zetten, weliswaar mits de implementatie van korte termijn maatregelen ter herstel van de financiële situatie van de Vennootschap:

- a. aantrekking van kapitaal op niveau van de subholdings ofwel door schuldfinanciering of door het aantrekken van minderheidsaandeelhouders

- b. het kostenbesparingsprogramma verder zetten door de interne organisatie te herstructureren en een verdere vermindering van de werknemersholding en operationele kosten
- c. stoppen van de cash drain
 - 1. via verkoop van jatrofagerelateerde activiteiten
 - 2. via het desinvesteren in de niet-kernactiviteiten van Leysen
- d. herkapitalisatie van Thenergo NV door een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders samen te roepen om een kapitaalverhoging door te voeren.

De continuïteit van de Vennootschap is afhankelijk van (i) Thenergo's blijvende mogelijkheid tot het bekomen van kredieten (zie toelichting 14 van de geconsolideerde jaarrekening), (ii) het desinvesteren van niet kernactiviteiten aan verwachte verkoopprijs en een verklaring van afstand van de waarborg van € 2,5 miljoen in het kader van het Greenpower project en (iii) het tijdig ophalen van voldoende bijkomend kapitaal. Thenergo is overtuigd dat deze maatregelen tijdig en in voldoende mate zullen worden uitgevoerd om de continuïteit van de onderneming voor het komende jaar te verzekeren en daarom heeft de raad van bestuur de jaarresultaten opgesteld gebruik makend van de assumptie van de continuïteit van de onderneming.

11. Gebruik van financiële instrumenten.

Intrest risico

Vanwege de kapitaalintensieve activiteiten, heeft Thenergo voornamelijk externe financieringen en leasingovereenkomsten afgesloten over een gemiddelde looptijd van 8 tot 10 jaar. De Intrestvoet op deze lange termijnfinancieringen voor de cogeneratie installaties zijn ofwel vast bepaald in de kredietovereenkomst ofwel ingedekt via een intrest rate swap. Per 31 december 2009 schommelt de toegepaste vaste intrestvoet tussen 2,45% en 11,3%.

Per 31 december 2009 beschikt Thenergo over twee openstaande intrest rate swaps die boekhoudkundig verwerkt worden aan marktwaarde via de resultatenrekening. De boekhoudkundige waarde van deze derivaten bedraagt € -144.000 (tegen € -75.000 per 31 december 2008, € 208.000 per 31 december 2007) en leidt tot een verlies van € -69.000 op indekkingsinstrumenten dewelke niet opgenomen zijn als een boekhoudkundige hedging relatie. Daarnaast heeft Thenergo in april 2008 een Intrest rate swap afgesloten ten einde de blootstelling van de variabele intrestvoet op een lening van € 14,5 miljoen om de Leysen acquisitie en zijn werkkapitaal te financieren, te beheersen. Dit derivaat wordt boekhoudkundig verwerkt als een cash flow hedge en de effectiviteit wordt bepaald in overeenstemming met de vaste benchmarking methode. Per 31 december 2009 bedraagt de marktwaarde € -453.000 (2008: € -564.000), welke verwerkt wordt in de hedging reserve binnen het eigen vermogen ten opzichte van vlottende passiva en uitgestelde belastingen.

Spark spread

Thenergo kent een blootstelling aan de volatiliteit van de elektriciteit- en de aardgasprijs. Voor de cogeneratie installaties die op basis van aardgas energie opwekken, wordt de *spark spread* beheerst door de correlatie van aardgasprijzen met elektriciteitsprijzen.

Ten einde de volatiliteit van elektriciteit- en aardgasprijzen te beheersen, worden enerzijds de aardgasprijzen vastgelegd met de leveranciers voor een termijn van 6 tot 24 maanden. De totale aangekochte MWh voor 2010 bedraagt 649.340. Deze termijncontracten laten Thenergo toe om de kost van de geplande productie op voorhand te bepalen, maar de gedecentraliseerde installaties behouden de flexibiliteit om minder te produceren dan initieel gepland indien de marktvoorwaarden ongunstig zijn.

Anderzijds, Thenergo dekt zijn hoogstwaarschijnlijke elektriciteitsverkopen in voor een termijn van 3 tot 15 maanden door middel van elektriciteitstermijncontracten. De totale ingedekte MWh bedraagt ongeveer 189.330 voor de eerste 9 maanden van 2010 en ongeveer 59.817 voor de 3 laatste maanden van 2010. Deze economische indekkinginstrumenten laten Thenergo toe om de omzet van de geplande productie op voorhand te bepalen, maar de gedecentraliseerde installaties behouden de flexibiliteit om meer elektriciteit op te wekken dan initieel gepland indien de marktvoorwaarden gunstig zijn.

Vanaf 2009 past Thenergo geen hedge accounting meer toe.

De marktwaarde van de elektriciteitstermijncontracten is bepaald door de contractuele kenmerken aan de hand van het capteren van marktwaardes bij een externe bron. Bij het berekenen van de marktwaardes is er geen rekening gehouden met het kredietrisico van de tegenpartij.

De boekhoudkundige verwerking van de elektriciteitstermijncontracten in de resultatenrekening leidt tot een kost van € -1.107.000 voor 2009.

Vanaf 2009 worden er geen cash flow hedges meer erkend. De gerelateerde daling in transactiewaardes erkend als een cash flow hedge per 31 december 2009 leidt tot een daling in de hedge accounting reserve van € 2.099.000 (na belastingen). Tijdens 2009 is er een winst van € 2.687.000 vrijgekomen uit de hedge accounting reserve (In 2008 een verlies van € 921.000).

Vanaf 2009 worden de aardgascontracten niet langer beschouwd als own use contracten. Dit heeft tot gevolg dat vanaf 2009 de aardgascontracten boekhoudkundig verwerkt worden tegen marktwaarde via de resultatenrekening. De marktwaarde van aardgas wordt bepaald op basis van quoteringen op Endex Futures Exchange TTF per 31 december 2009. Dit leidt tot een kost van € 2.205.000 voor huidig boekjaar.

12. Belangenconflicten in de raad van bestuur van Thenergo NV.

Overeenkomstig artikel 523 Wetboek van Vennootschappen dient de raad van bestuur in dit verslag een uittreksel op te nemen uit de notulen van de raden van bestuur waarin een mogelijks vermogensrechtelijk belangconflict in hoofde van één van de bestuurders werd aangemeld, alsmede van de verantwoording van de genomen beslissing hieromtrent en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de vennootschap.

Raad van bestuur van 24 maart 2009:

Voor beraadslaging verklaart Sofinan BVBA, voorzitter van de raad van bestuur, dat hij mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard heeft in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen over de vergoeding aan de voorzitter van de raad van bestuur. Deze beslissing geeft de mogelijkheid aan de voorzitter een hogere vergoeding toe te kennen in functie van zijn inspanningen en meerwaarde voor de vennootschap. Gelet op het bestaande budget van € 221.000, goedgekeurd door de algemene vergadering, en gelet de kost voor dit jaar € 82.800 bedraagt, zal er een positieve impact van € 138.200 op het budget zijn. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

Raad van bestuur van 1 april 2009:

Voor beraadslaging verklaart Carl Malbrain BVBA, uitvoerend bestuurder, dat hij mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard heeft in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen over zijn vergoeding, in verschillende onderdelen: bonus 2008, bonus 2009 en toekenning van warranten. Met deze beslissingen heeft de raad de mogelijkheid om Carl Malbrain te motiveren in zijn functie van gedelegeerd bestuurder. Zijn motivatie zal weerspiegelen op de gehele organisatie en zal een voordeel voor de vennootschap met zich meebrengen. De te nemen beslissingen door de raad zijn basisprincipes die niet toelaten om de financiële gevolgen ervan in te schatten voor de vennootschap. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

Raad van bestuur van 6 mei 2009:

1.1. Bavaco NV

Voor beraadslaging verklaart Bavaco NV, niet-uitvoerend bestuurder, dat hij mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard heeft in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen over het dienstverleningscontract tussen Leysen NV en Bavaco NV. Met deze beslissing wil de raad er voor zorgen dat Bavaco NV het statuut van niet-uitvoerend bestuurslid blijft behouden. Het remuneratie en nominatie comité heeft hieromtrent een aanbeveling gemaakt. Het dienstverleningscontract tussen Leysen NV en Bavaco NV heeft in 2008 aanleiding gegeven tot een facturatie van € 52.580,24 in het voordeel van Bavaco NV. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

1.2. Carl Malbrain BVBA

Voor beraadslaging verklaart Carl Malbrain BVBA NV, gedelegeerd bestuurder, dat hij mogelijk een belang van vermogensrechtelijke aard heeft in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen over toekenning van warrants, gelet op de nietigheid van de toekenning van de warrants door de raad van 22 oktober 2008. Met deze beslissing heeft de raad de mogelijkheid om Carl Malbrain te motiveren in zijn functie van gedelegeerd bestuurder. Zijn motivatie zal weerspiegelen op de gehele organisatie en zal een voordeel voor de vennootschap met zich meebrengen. De 150.000 warrants toegekend op 22 oktober 2008 hadden een uitoefenprijs van € 4,5 per warrant. De raad heeft de intentie 150.000 warrants toe te kennen aan een uitoefenprijs van € 6,70. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

1.3. Jozef Marc Rosiers

Voor beraadslaging verklaart Jozef Marc Rosiers, bestuurder verbonden aan AIF, dat hij mogelijk een belang van vermogensrechtelijke aard heeft in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen in het conflict tussen AIF/Fertikal en Thenergo NV. Deze beslissing heeft mogelijk financiële gevolgen die tegen het belang van Jozef Marc Rosiers en AIF ingaan. De discussie tussen AIF en Thenergo NV betreft een bedrag van € 1.238.095,30. De discussie inzake Fertikal betreft een bedrag van € 2.092.446,86. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

Raad van bestuur van 24 juni 2009:

Voor beraadslaging verklaren Sofinan BVBA, Carl Malbrain BVBA en Olivier Dellacherie dat zij mogelijk een belang van vermogensrechtelijke aard hebben in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen over toekenning van warrants en een nieuw warrantsplan. De beslissingen hieromtrent kunnen gevolgen meebrengen voor de warrants in het verleden aan voormelde personen toegekend. Met deze beslissing heeft de raad de mogelijkheid om de bestuurders en personeelsleden van Thenergo NV te motiveren. Deze motivatie zal weerspiegelen op de gehele organisatie en zal een voordeel voor de vennootschap met zich meebrengen. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

Raad van bestuur van 12 januari 2010:

Voor beraadslaging verklaren alle bestuurders dat er mogelijk een belang van vermogensrechtelijke aard bestaat in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen over de vergoeding 2010 van de bestuurders. Met deze beslissing heeft de raad de mogelijkheid om de bestuurders een evenwichtige vergoeding toe te kennen in overeenstemming met hun inspanningen en meerwaarde voor de vennootschap. Gelet er door de algemene vergadering een budget van € 290.000 werd goedgekeurd en gelet de kost voor dit jaar € 284.000 bedraagt, zal de beslissing een positieve impact van € 6.000 op het budget

hebben. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

12. Kapitaalverhogingen van Thenergo NV.

In overeenstemming met artikel 608 Wetboek van Vennootschappen verzoeken wij u kennis te nemen van volgende kapitaalverhogingen waartoe de raad van bestuur in het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 heeft beslist:

- Beslissing van de raad van bestuur van 26 juni 2009

De raad van bestuur stelt vast dat het kapitaal van de vennootschap werd verhoogd met € 2.512.945,21 (zijnde het nominaal bedrag van de 2.500 achtergestelde converteerbare obligaties, vermeerderd met de interesten tot 17 juni 2009), mits uitgifte van 1.023.034 nieuwe aandelen op naam.

13. Bevoegdheden van de raad van bestuur van Thenergo NV.

De raad van bestuur is bevoegd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren, onder de voorwaarden die hij bepaalt, te verhogen met een totaal bedrag van honderdvijftien miljoen zeventienhonderdeenentachtigduizend vijfhonderdzeventig euro tweeënnegentig cent (€ 115.781.570,92).

De raad van bestuur kan van deze bevoegdheid gebruik maken in het geval van uitgifte van aandelen met of zonder stemrecht, obligaties converteerbaar of terugbetaalbaar in aandelen, alsook warrants, te volstorten in geld of in natura, of van andere financiële instrumenten die op termijn recht geven op aandelen of waaraan andere lidmaatschapsrechten van de vennootschap zijn verbonden.

De kapitaalverhoging(en) waartoe wordt beslist in het kader van deze machtiging kunnen worden gerealiseerd:

- hetzij door nieuwe inbrengen in geld of in natura, met inbegrip van een eventuele onbeschikbare uitgiftepremie, waarvan de raad van bestuur het bedrag vastlegt, tegen uitgifte van nieuwe aandelen met de rechten eraan verbonden zoals bepaald door de raad van Bestuur;

- hetzij door incorporatie van reserves, zelfs onbeschikbare, of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

Deze bevoegdheid is aan de raad van bestuur verleend voor een periode van vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de akte tot wijziging van de statuten bij beslissing van de algemene vergadering van 18 augustus 2008. Deze bevoegdheid kan, één of meermaals, worden hernieuwd overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen.

In geval van een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal, moet de raad van bestuur de uitgiftepremie, zo er één is, boeken op een onbeschikbare reserverekening die, net als het kapitaal de waarborg voor derden zal uitmaken en die,

behoudens in geval van incorporatie in het kapitaal door de raad van bestuur, zoals hiervoor voorzien, slechts kan worden verminderd of afgeboekt bij besluit van de algemene vergadering binnen de voorwaarden voorzien door artikel 612 van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur heeft de bevoegdheid om het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen in het belang van de vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald door de artikelen 595 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, zelfs ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen, uitgezonderd in de gevallen voorzien in artikel 606, 3° van het Wetboek van vennootschappen.

Aan de raad van bestuur is uitdrukkelijk machtiging verleend om, in geval van een openbaar overnamebod op alle aandelen van de vennootschap, het kapitaal van de vennootschap te verhogen mits inachtneming van de voorwaarden bepaald in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is verleend voor een periode van drie (3) jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de Blijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de akte tot wijziging van de statuten bij beslissing van de algemene vergadering van 18 augustus 2008. De kapitaalverhogingen waartoe wordt beslist in het kader van het toegestaan kapitaal, zullen in mindering worden gebracht van het resterende gedeelte van het toegestaan kapitaal voorzien in de eerste alinea.

14. Verklaring door de personen verantwoordelijk voor de financiële staten en het jaarverslag.

De raad van bestuur, vertegenwoordigd door al haar leden, verzekert, in naam en voor rekening van Thenergo NV, dat naar haar weten,

- de financiële staten per 31 december 2009 opgenomen in dit verslag, opgesteld werden in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen en een getrouw beeld geven van het vermogen en van de financiële toestand en resultaten van Thenergo NV en de vennootschappen opgenomen in de consolidatie.
- het jaarverslag een waarheidsgetrouw beeld geeft over de evolutie van de zaken, de resultaten en de toestand van Thenergo NV en de vennootschappen opgenomen in de consolidatie, samen met een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd.

* * *

Wij hopen u met dit verslag voldoende te hebben voorgelicht. Uiteraard blijven wij te uwer beschikking voor verdere toelichting.

Wij stellen aan de algemene vergadering voor om de statutaire jaarrekeningen integraal goed te keuren en het resultaat te bestemmen zoals voorgesteld in huidig verslag. Wanneer u een beslissing zult genomen hebben over de jaarrekening en de bestemming

van het resultaat, verzoeken wij u kwijting te verlengen aan de bestuurders voor het gevoerde beleid en de aansprakelijkheid voortvloeiend uit de uitoefeningen van hun mandaat tijdens het boekjaar dat afsloot op 31 december 2009.

Opgesteld te Antwerpen op 30 maart 2010.

Voor de raad van bestuur.



Sofinan BVBA
Voorzitter Raad van Bestuur
Vast vertegenwoordigd door
Dhr. N. Van Leuffel



Bavaco NV
Bestuurder
Vast vertegenwoordigd door
Dhr. I. Van Vaerenbergh

