

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 MWhe per jaar en voorziet 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 22.020.588 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 Mwth (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 leper 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.

Intrestrisico

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 warrants. 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 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 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 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 in het conflict tussen AIF/Fertikal en Thenergo NV. Deze beslissing heeft mogelijks 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 mogelijks 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 warrantenplan. 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 mogelijks 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 intresten 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 bijlagen 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.

* * *

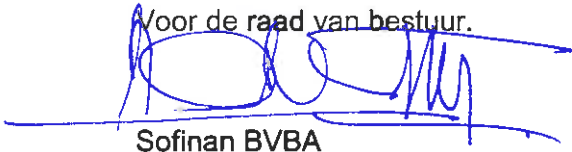
Wij hopen u met dit verslag voldoende te hebben voorgelicht. Uiteraard blijven wij te uwer beschikking voor verdere toelichting.

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