



Tel. : +32 (0)9 210 54 10
Fax : +32 (0)9 232 43 40
www.bdo.be

Axxes Business Park
Guldensporenpark 100 - blok K
B-9820 Merelbeke

THENERGO NV

**Verslag van de commissaris aan de
algemene vergadering over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2012**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap Thenergo NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2012, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verslag over de jaarrekening - onthoudend oordeel

Uitgezonderd voor wat betreft de hierna vermelde aangelegenheden met betrekking tot de beperking in de uitvoering van onze controle, hebben wij de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Thenergo NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 4.287.032 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 840.609 EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne beheersing van de entiteit met betrekking tot het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van de gehanteerde waarderingsregels en de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een beoordeling van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.



Onthoudend oordeel

De vennootschap heeft significante verliezen opgelopen die haar financiële positie en liquiditeit heeft verzwakt en haar continuïteit op korte termijn in het gevaar brengt. Wij vestigen uw aandacht op het jaarverslag waarin de raad van bestuur een beschrijving geeft van de moeilijke marktomstandigheden waarin de vennootschap zich bevindt en die aanleiding hebben gegeven tot het afstoten van verschillende dochterondernemingen, alsook de impact hiervan op de financiële positie en de continuïteit van de vennootschap. We verwijzen tevens naar de door de raad van bestuur voorgestelde actieplannen waarbij het vinden van een strategische partner absoluut noodzakelijk is opdat de vennootschap haar activiteiten zou kunnen verder zetten. Het kunnen aantrekken van een strategische partner is een fundamentele onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de onderneming en de relevantie van deze jaarrekening. Er werden immers geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

In het licht van de aanzienlijke onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de vennootschap zoals in de voorgaande paragraaf beschreven, zijn wij niet in de mogelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen over het feit dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap Thenergo NV per 31 december 2012, alsook van diens resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van onze opdracht is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang en rekening houdend met de onzekerheden beschreven in het eerste deel van dit verslag, kunnen wij geen oordeel tot uitdrukking brengen over het feit dat de boekhouding gevoerd wordt overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen.

- Rekening houdend met de onzekerheden beschreven in het eerste deel van dit verslag, kunnen wij niet bepalen of de verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, overeenstemt met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u voor het overige geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zou zijn gedaan of genomen, met uitzondering van het feit dat de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 op heden nog niet werd neergelegd en bijgevolg niet werd neergelegd binnen de termijn zoals opgenomen in artikel 98 van het Wetboek van Vennootschappen, waarin bepaald wordt dat de jaarrekening dient neergelegd te worden binnen de dertig dagen nadat ze is voorgelegd aan de algemene vergadering en ten laatste zeven maanden na de datum van afsluiting van het boekjaar.
- De notulen van de raad van bestuur van 19 januari 2012 maken melding van een eventueel strijdig belang in hoofde van Jan Van De Voorde die optreedt als vaste vertegenwoordiger van de Participatiemaatschappij Vlaanderen NV bij behandeling van de PMV lening van 4.000 kEUR. De notulen maken geen melding van een genomen beslissing.
- De vennootschap wordt gekenmerkt door een relatief beperkte omvang, structuur en organisatie. Als gevolg daarvan en conform de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren hebben wij onze controlemethoden dienen aan te passen en hebben wij onze werkzaamheden toegespitst op een substantief nazicht van de posten van de jaarrekening.
- Het netto-actief is gedaald tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal. Wij wensen de aandacht te vestigen op het feit dat de raad van bestuur bijgevolg binnen de wettelijke termijn aan de algemene vergadering der aandeelhouders de vraag van de eventuele ontbinding van de vennootschap, zoals bepaald in artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, zal moeten voorleggen en zijn voorstellen zal moeten motiveren in een speciaal verslag. Wij stellen u daarenboven in kennis van het feit dat de ontbinding zal plaatshebben indien ze door een vierde gedeelte van de ter algemene vergadering uitgebrachte stemmen wordt goedgekeurd.

Merelbeke, 27 maart 2013



BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM:*Thenergo*.....

Rechtsvorm:*Naamloze vennootschap*.....

Adres:*Brusselstraat*.....Nr.:*59*..... Bus:

Postnummer:*2018*..... Gemeente:*Antwerpen*.....

Land:*België*.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van*Antwerpen*.....

Internetadres *:

Ondernemingsnummer **BE 0477.032.538**

DATUM **18 / 02 / 2011** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

02 / 05 / 2013

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01 / 01 / 2012

tot

31 / 12 / 2012

Vorig boekjaar van

01 / 01 / 2011

tot

31 / 12 / 2011

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

*BEHEERS- EN
ADVIESKANTOOR VAN
VAERENBERGH EN CO NV
Nr.: BE 0428.267.569*

Zoerselhofdreef 40, 2980 Zoersel, België

*Bestuurder
24/03/2009 - 02/05/2013*

Vertegenwoordigd door:

Ivo VAN VAERENBERG

Zoerselhofdreef 40, 2980 Zoersel, België

*PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ
VLAANDEREN NV
Nr.: BE 0455.777.660*

Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel, België

*Bestuurder
04/05/2011 - 06/05/2015*

Vertegenwoordigd door:

Jan VAN DE VOORDE

Veenbiesstraat 5, 9900 Eeklo, België

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Totaal aantal neergelegde bladen:**41**..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:**5.2.2, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.6, 5.4.2, 5.5.2, 5.8, 5.16, 8, 9**.....

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

FIVE FINANCIAL SOLUTIONS BVBA Nr.: BE 0434.333.534	Albert1 - laan 101 bus 1-2, 8620 Nieuwpoort, België	Bestuurder 04/05/2011 - 06/05/2015
---	--	---

Vertegenwoordigd door:

Paul VAN DE PERRE	Leliestraat 80, 1702 Groot-Bijgaarden, België
--------------------------	--

NICO TERRY BVBA Nr.: BE 0476.735.994	Vierschareststraat 29, 8340 Damme, België	Bestuurder 04/05/2011 - 06/05/2015
---	--	---

Vertegenwoordigd door:

Nico TERRY	Vierschareststraat 29, 8340 Damme, België
-------------------	--

BENPHISTEMA BVBA Nr.: BE 0807.866.973	Patrijzendreef 24, 3140 Keerbergen, België	Bestuurder 04/05/2011 - 06/05/2015
--	---	---

Vertegenwoordigd door:

Martin DUVIVIER	Patrijzendreef 24, 3140 Keerbergen, België
------------------------	---

DV-COM BVBA Nr.: BE 0821.627.117	Nieuwe Steenweg 126, 3870 Heers, België	Bestuurder 04/05/2011 - 06/05/2015
---	--	---

Vertegenwoordigd door:

David CLAIKENS	Nieuwe Steenweg 126, 3870 Heers, België
-----------------------	--

BDO CVBA Nr.: BE 0431.088.289 Lidmaatschapsnr.: B02300	Da Vincilaan 9 bus 6E, 1930 Zaventem, België	Commissaris 02/05/2012 - 06/05/2015
---	---	--

Vertegenwoordigd door:

Veerle CATRY Lidmaatschapsnr.: A01868	Da Vincilaan 9 bus 6E, 1930 Zaventem, België
--	---

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening ~~werd~~ / werd niet* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming**,
- B. Het opstellen van de jaarrekening**,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrappen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	1.682.802,00	1.446.906,00
Oprichtingskosten	5.1	20	160.432,00	807.813,00
Immateriële vaste activa	5.2	21	.....	.....
Materiële vaste activa	5.3	22/27	167.635,00	250.822,00
Terreinen en gebouwen		22	.....	.....
Installaties, machines en uitrusting		23	181,00	5.814,00
Meubilair en rollend materieel		24	162.157,00	229.582,00
Leasing en soortgelijke rechten		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa		26	5.297,00	15.426,00
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	.....	.....
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28	1.354.735,00	388.271,00
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	1.345.261,00	378.797,00
Deelnemingen		280	1.345.260,00	225.885,00
Vorderingen		281	1,00	152.912,00
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3	.....	.....
Deelnemingen		282	.....	.....
Vorderingen		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa		284/8	9.474,00	9.474,00
Aandelen		284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	9.474,00	9.474,00
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	2.604.230,00	7.132.373,00
Vorderingen op meer dan één jaar		29	.....	407.999,00
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	.....	407.999,00
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	.....	.....
Voorraden		30/36	.....	.....
Grond- en hulpstoffen		30/31	.....	.....
Goederen in bewerking		32	.....	.....
Gereed product		33	.....	.....
Handelsgoederen		34	.....	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering		37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	2.506.416,00	5.686.548,00
Handelsvorderingen		40	988.211,00	2.521.833,00
Overige vorderingen		41	1.518.205,00	3.164.715,00
	5.5.1/			
Geldbeleggingen	5.6	50/53	12.582,00	319.539,00
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	12.582,00	319.539,00
Liquide middelen		54/58	64.357,00	653.690,00
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	20.875,00	64.597,00
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	4.287.032,00	8.579.279,00

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN(+)/(-)		10/15	1.500.887,00	2.341.496,00
Kapitaal	5.7	10	139.828.063,00	139.828.063,00
Geplaatst kapitaal		100	139.828.063,00	139.828.063,00
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	6.592.757,00	6.592.757,00
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Reserves		13	4.196,00	4.196,00
Wettelijke reserve		130	4.196,00	4.196,00
Onbeschikbare reserves		131	.....	.....
Voor eigen aandelen		1310	.....	.....
Andere		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves		132	.....	.....
Beschikbare reserves		133	.....	.....
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14	-144.924.129,00	-144.083.520,00
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19	.....	.....
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	.....	877.667,00
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	.....	877.667,00
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	.....	.....
Belastingen		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Overige risico's en kosten	5.8	163/5	.....	877.667,00
Uitgestelde belastingen		168	.....	.....
SCHULDEN		17/49	2.786.145,00	5.360.116,00
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	1.476.977,00	2.888.299,00
Financiële schulden		170/4	1.476.977,00	2.888.299,00
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	.....	.....
Overige leningen		174	1.476.977,00	2.888.299,00
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	1.205.843,00	2.432.208,00
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42	18.750,00	1.111.701,00
Financiële schulden		43	.....	.....
Kredietinstellingen		430/8	.....	.....
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	153.117,00	610.422,00
Leveranciers		440/4	153.117,00	610.422,00
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	24.237,00	28.352,00
Belastingen		450/3	16.349,00	15.001,00
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	7.888,00	13.351,00
Overige schulden		47/48	1.009.739,00	681.733,00
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	103.325,00	39.609,00
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	4.287.032,00	8.579.279,00

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	602.903,00	657.424,00
Omzet	5.10	70	598.578,00	631.597,00
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)/(-)		71	.....	.....
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	4.325,00	25.827,00
Bedrijfskosten(+)/(-)		60/64	1.844.057,00	3.601.543,00
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	863,00	.....
Aankopen		600/8	863,00	.....
Voorraad: afname (toename)(+)/(-)		609	.....	.....
Diensten en diverse goederen		61	1.188.049,00	1.252.344,00
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)/(-)	5.10	62	108.898,00	592.759,00
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	728.779,00	1.223.560,00
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		631/4	-247.795,00	513.697,00
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	5.10	635/7	-11.682,00	11.682,00
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	76.945,00	7.501,00
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)/(-)		9901	-1.241.154,00	-2.944.119,00
Financiële opbrengsten		75	40.307,00	821.041,00
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	.....	89.228,00
Opbrengsten uit vlottende activa		751	33.162,00	228.404,00
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	7.145,00	503.409,00
Financiële kosten(+)/(-)	5.11	65	465.274,00	1.614.843,00
Kosten van schulden		650	226.131,00	222.462,00
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		651	212.855,00	1.384.434,00
Andere financiële kosten(+)/(-)		652/9	26.288,00	7.947,00
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting(+)/(-)		9902	-1.666.121,00	-3.737.921,00

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	948.628,00	2.877.291,00
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761	73.741,00	2.517.671,00
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762	865.985,00	337.056,00
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763	8.902,00	.....
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9	.....	22.564,00
Uitzonderlijke kosten(+)/(-)		66	123.000,00	8.378.724,00
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660	.....	.....
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661	.....	5.739.978,00
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)		662	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	105.023,00	2.438.652,00
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8	17.977,00	200.094,00
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten(-)		669	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting(+)/(-)		9903	-840.493,00	-9.239.354,00
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	.....	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680	.....	.....
Belastingen op het resultaat(+)/(-)	5.12	67/77	116,00	.....
Belastingen		670/3	116,00	.....
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9904	-840.609,00	-9.239.354,00
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789	.....	.....
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	.....	.....
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9905	-840.609,00	-9.239.354,00

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	-144.924.129,00	-144.083.520,00
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	-840.609,00	-9.239.354,00
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	-144.083.520,00	-134.844.166,00
Ottrekking aan het eigen vermogen	791/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	.....	.....
aan de reserves	792	.....	.....
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve	6920	.....	.....
aan de overige reserves	6921	.....	.....
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	-144.924.129,00	-144.083.520,00
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794	.....	.....
Uit te keren winst	694/6	.....	.....
Vergoeding van het kapitaal	694	.....	.....
Bestuurders of zaakvoerders	695	.....	.....
Andere rechthebbenden	696	.....	.....

TOELICHTING

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxxx	807.813,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	.....	
Afschrijvingen	8003	647.381,00	
Andere(+)/(-)	8004	.....	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	160.432,00	
Waarvan			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	200/2	160.432,00	
Herstructureringskosten	204	.....	

STAAT VAN DE IMMATERIEËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	XXXXXXXXXXXXXXXX	322.918,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8021	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8041	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	322.918,00	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121P	XXXXXXXXXXXXXXXX	322.918,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8071	.....	
Teruggenomen	8081	.....	
Verworven van derden	8091	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8101	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8111	.....	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121	322.918,00	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	210	.....	

INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8192P	XXXXXXXXXXXXXXXX	47.297,00

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8162		
------	-------	--

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8172		
------	-------	--

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8182		
------	-------	--

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8192	47.297,00	
------	-----------	--

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8252P	XXXXXXXXXXXXXXXX	
-------	------------------	-------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8212		
------	-------	--

Verworven van derden

8222		
------	-------	--

Afgeboekt

8232		
------	-------	--

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8242		
------	-------	--

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8252		
------	-------	--

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8322P	XXXXXXXXXXXXXXXX	41.483,00
-------	------------------	-----------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8272	5.633,00	
------	----------	--

Teruggenomen

8282		
------	-------	--

Verworven van derden

8292		
------	-------	--

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8302		
------	-------	--

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8312		
------	-------	--

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8322	47.116,00	
------	-----------	--

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(23)	181,00	
------	--------	--

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8193P	XXXXXXXXXXXXXXXX	639.154,00

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8163		
------	-------	--

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8173	6.221,00	
------	----------	--

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8183		
------	-------	--

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8193	632.933,00	
------	------------	--

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253P	XXXXXXXXXXXXXXXX	
-------	------------------	-------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8213		
------	-------	--

Verworven van derden

8223		
------	-------	--

Afgeboekt

8233		
------	-------	--

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8243		
------	-------	--

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253		
------	-------	--

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323P	XXXXXXXXXXXXXXXX	409.572,00
-------	------------------	------------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8273	65.636,00	
------	-----------	--

Teruggenomen

8283		
------	-------	--

Verworven van derden

8293		
------	-------	--

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8303	4.432,00	
------	----------	--

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8313		
------	-------	--

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323	470.776,00	
------	------------	--

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(24)	162.157,00	
------	------------	--

LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8194P	XXXXXXXXXXXXXXXX	31.932,00

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8164

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8174

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8184

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8194 31.932,00

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8254P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8214

Verworven van derden

8224

Afgeboekt

8234

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8244

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8254

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8324P XXXXXXXXXXXXXXXX 31.932,00

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8274

Teruggenomen

8284

Verworven van derden

8294

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8304

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8314

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8324 31.932,00

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(25)

WAARVAN**Terreinen en gebouwen**

250

Installaties, machines en uitrusting

251

Meubilair en rollend materieel

252

OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8195P	XXXXXXXXXXXXXXXX	62.674,00

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8165

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8175

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8185

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8195 62.674,00

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8255P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8215

Verworven van derden

8225

Afgeboekt

8235

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8245

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8255

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8325P XXXXXXXXXXXXXXXX 47.248,00

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8275 10.129,00

Teruggenomen

8285

Verworven van derden

8295

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8305

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8315

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8325 57.377,00

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(26) 5.297,00

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	22.717.724,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	152.140,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8381	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	22.869.864,00	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	.....	
Verworven van derden	8421	.....	
Afgeboekt	8431	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8441	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	22.491.839,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....	
Teruggenomen	8481	73.741,00	
Verworven van derden	8491	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501	893.494,00	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8511	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	21.524.604,00	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8541	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(280)	1.345.260,00	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	152.912,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581	426.600,00	
Terugbetalingen	8591	579.511,00	
Geboekte waardeverminderingen	8601	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen	8611	.....	
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8621	.....	
Overige mutaties(+)/(-)	8631	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(281)	1,00	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651	.....	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	167.000,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8363	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8383	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393	167.000,00	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413	.....	
Verworven van derden	8423	.....	
Afgeboekt	8433	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8443	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	167.000,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473	.....	
Teruggenomen	8483	.....	
Verworven van derden	8493	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8513	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523	167.000,00	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8543	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	.....	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	9.474,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583	.....	
Terugbetalingen	8593	.....	
Geboekte waardeverminderingen	8603	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen	8613	.....	
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8623	.....	
Overige mutaties(+)/(-)	8633	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	9.474,00	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653	.....	

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
GROEIKRACHT BOECHOUT NV (in faling) BE 0862.809.654 Naamloze vennootschap Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, België Geen vermelding van nominale waarde	1.266	81,78	13,76	31/12/2010	EUR	-1.098.984,00	-2.095.544,00
BIOCOGEN BVBA BE 0866.675.006 Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, België Geen vermelding van nominale waarde	1.350	50,0	0,0	31/12/2011	EUR	621.485,00	6.274,00
THENERGO NEDERLAND BV NL815563413B01 Buitenlandse onderneming Nijverheidsweg 18, 8084 GW 't Harde , Nederland Geen vermelding van nominale waarde	18.000	100,0	0,0	31/12/2011	EUR	100.047,70	-922.592,45
THENERGO F+L NV BE 0892.239.355 Naamloze vennootschap Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, België Geen vermelding van nominale waarde	4.999	99,98	0,02	31/12/2011	EUR	-51.011.477,00	-153.630,00
ECLAIR-E NV (in faling) NL39089146 Buitenlandse onderneming Julianalaan 3, 3761 DA Soest, Nederland Geen vermelding van nominale waarde	668.000	10,31	0,0	31/12/2010	EUR	-1.013.582,00	-62.873,00
ETRIM NV BE 0893.327.537 Naamloze vennootschap Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, België Geen vermelding van nominale waarde	99	99,0	1,0	31/12/2011	EUR	27.590,00	10.971,00
BINERGY MEER BE 0884.261.797 Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, België Geen vermelding van nominale waarde	599	99,83	0,17	31/12/2011	EUR	1.772.759,00	-25.183,00

LIJST VAN DE DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN (vervolg van de vorige bladzijde)

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>BINERGY IEPER (in faling)</i> <i>BE 0891.229.565</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, België</i> <i>Geen vermelding van nominale waarde</i>	480	75,0	0,0	31/12/2009	EUR	-966.400,00	-105.850,00
<i>VALMASS (in faling)</i> <i>BE 0882.093.650</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, België</i> <i>Geen vermelding van nominale waarde</i>	372	60,0	0,0	31/12/2009	EUR	-1.064.618,00	-1.052.554,00

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51	.....	.....
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681	.....	.....
Niet-opgevraagd bedrag	8682	.....	.....
Vastrentende effecten	52	.....	.....
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684	.....	.....
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	12.582,00	319.539,00
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686	.....	306.957,00
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687	12.582,00	12.582,00
meer dan één jaar	8688	.....	.....
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689	.....	.....

OVERLOPENDE REKENINGEN**Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt**

<i>Over te dragen kosten</i>	16.936,00
<i>Verkregen opbrengsten - IC (subs)</i>	2.837,00
<i>Wachtrekening</i>	1.102,00
.....	

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xxxxxxxxxxxxxxx	139.828.063,00
(100)	139.828.063,00	

Wijzigingen tijdens het boekjaar
.....
.....
.....
.....

Samenstelling van het kapitaal
Soorten aandelen
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde
.....
.....
.....

Aandelen op naam
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
		
	139.828.062,00	28.633.631
		
8702	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
8703	xxxxxxxxxxxxxxx	.....

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal
Opgevraagd, niet-gestort kapitaal
Aandeelhouders die nog moeten volstorten
.....
.....
.....
.....

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)	.....	xxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
		

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf
Kapitaalbedrag
Aantal aandelen
Gehouden door haar dochters
Kapitaalbedrag
Aantal aandelen

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten
Bedrag van de lopende converteerbare leningen
Bedrag van het te plaatsen kapitaal
Maximum aantal uit te geven aandelen
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten
Aantal inschrijvingsrechten in omloop
Bedrag van het te plaatsen kapitaal
Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xxxxxxxxxxxxxxx	139.828.063,00
(100)	139.828.063,00	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

.....

.....

.....

.....

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde

.....

.....

.....

Aandelen op naam

Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
		
		
		
		
	139.828.063,00	28.633.631
		
		
8702	xxxxxxxxxxxxxxx	28.633.631
8703	xxxxxxxxxxxxxxx	.....

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

.....

.....

.....

.....

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		xxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
		
		
		
		

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen	8761	.....
Daaraan verbonden stemrecht	8762	.....
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771	.....
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781	.....

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN**HOUDERS VAN STEMRECHTEN AANTAL STEMRECHTEN % STEMRECHTEN**

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV 8.341.161 29,13 %
Hestiun Ltd 4.716.400 16,47 %
Free float 15.575.990 52,46 %
TOTAAL 28.633.631 100,00 %

De modaliteiten van het warrantsplan zijn als volgt:

Alle warrants hebben een uitoefenprijs van €8.45 met uitzondering van 150.000 warrants (€4.50) en 57.290 warrants (€10)

Alle warrants hebben een vervaldatum: 30/06/2012

In 2007 werd een "Warrantplan 2007" opgezet.

Ingevolge de kapitaalverhoging in 2007 voor een totaal bedrag van € 70 miljoen werden 2 071 006 opties ("warrants") toegekend aan het Amsterdams Effectenkantoor BV ("AEK") tegen een uitoefenprijs van € 8,45 per warrant. Deze warrants werden onmiddellijk uitoefenbaar.

Tegelijk werd het Warrantsplan op het getouw gezet voor het management op sleutelposities. In de loop van 2007, 2008 en 2009 werden warrants toegekend aan managers en personeel. Deze warrants waren in categorieën verdeeld, die onderling verschilden in uitoefenprijs en datum van uitoefenbaarheid. Alle warrants in het kader van dit warrantsplan waren tenslotte uitoefenbaar vanaf 31 december 2011 en droegen een vervaldatum van 30 juni 2012. In deze halfjaarperiode werden echter geen warrants uitgeoefend en zijn ze bijgevolg alle komen te vervallen.

Aan de leden van de Raad van Bestuur en managers op sleutelposities werden in de loop van 2007 1.545.120 warrants. 40% van deze warrante werden onmiddellijk uitoefenbaar terwijl 60% geleidelijk uitoefenbaar wordt over een periode van 3,5 jaar. 682.794 van deze warrants werden in 2008 en 2009 niet langer toegekend als gevolg van wijzigingen in het management op sleutelposities.

Vervolgens werden er in 2007 490.000 warrants toegekend aan het management in sleutelposities. Deze warrants hebben dezelfde uitoefenprijs en vervaldag als bovengenoemde warrants. Vertrekkende van het referentiepunt van € 113 miljoen als beurskapitalisatie worden 70.000 warrants uitoefenbaar telkens als de marktkapitalisatie van de onderneming €50 miljoen stijgt (op basis van de gewogen gemiddelde prijs van het aandeel gedurende 20 handelsdagen), met een laatste schijf die uitoefenbaar wordt indien de marktkapitalisatie € 463 miljoen bereikt. 380.000 van deze warrants werden in 2008 niet langer toegekend als gevolg van wijzigingen in het management op sleutelposities. De resterende warrants zijn allen niet uitoefenbaar op 31 december 2011.

In 2008 en 2009 werden in totaal 700.434 bijkomende warrants toegekend aan managers en personeel in sleutelposities. Deze warrants hebben een uitoefenprijs tussen € 4,50 en € 10. 159.392 van deze opties waren onmiddellijk uitoefenbaar, 296.746 zijn vervallen in 2008 en 2009 terwijl de resterende 244.296 opties geleidelijk uitoefenbaar worden over een periode van 2,5 jaar. De resterende warrants zijn uitoefenbaar op 31 december 2011.

Thenergo gaf op 27 mei 2009 een converteerbare obligatielening uit voor een nominaal bedrag van 10 miljoen EUR, waarop door PMV werd ingetekend. De obligatielening genereert een intrest van 9% per jaar.

Tijdens 2010 (11 maart) werd voor nog eens 1.343.000 EUR aan converteerbare obligaties geconverteerd, in het kader van een private leasing aan een uitgifteprijs van 2.04 EUR per aandeel.

Nr.	BE 0477.032.538	VOL 5.7
-----	-----------------	---------

Op 4 februari 2011 werd het restant van de converteerbare obligatielening ezet in een lening van 4 miljoen EUR met vervaldag 30 juni 2016 en een bedrag van 3,043 miljoen EUR werd gereserveerd voor een kapitaalsverhoging in februari 2011

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	18.750,00
Achtergestelde leningen	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	.....
Kredietinstellingen	8841	.....
Overige leningen	8851	18.750,00
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	.....
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	18.750,00
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	1.476.977,00
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	.....
Overige leningen	8852	1.476.977,00
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .	8912	1.476.977,00
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	.....
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	.....
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	.....

GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8921
Achtergestelde leningen	8931
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951
Kredietinstellingen	8961
Overige leningen	8971
Handelsschulden	8981
Leveranciers	8991
Te betalen wissels	9001
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021
Overige schulden	9051
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922
Achtergestelde leningen	8932
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952
Kredietinstellingen	8962
Overige leningen	8972
Handelsschulden	8982
Leveranciers	8992
Te betalen wissels	9002
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022
Belastingen	9032
Bezoldigingen en sociale lasten	9042
Overige schulden	9052
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**Belastingen** (post 450/3 van de passiva)

Vervallen belastingschulden	9072
Niet-vervallen belastingschulden	9073 16.349,00
Geraamde belastingschulden	450

Bezoldigingen en sociale lasten (post 454/9 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077 7.888,00

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Toe te rekenen kosten - overig	86.169,00
Toe te rekenen kosten - IC (subs)	17.156,00
.....	
.....	

Boekjaar

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
.....			
.....			
.....			
.....			
Uitsplitsing per geografische markt			
.....			
.....			
.....			
.....			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	1	3
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	1,1	5,7
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	1.734	9.318
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	76.892,00	412.440,00
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	19.719,00	133.134,00
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622	3.146,00	20.468,00
Andere personeelskosten	623	9.141,00	26.717,00
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635		
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112	2.506,00	527.809,00
Teruggenomen	9113	250.301,00	14.112,00
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115		11.682,00
Bestedingen en terugnemingen	9116	11.682,00	
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	69.316,00	950,00
Andere	641/8	7.629,00	6.551,00
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098		
Kosten voor de onderneming	617		

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE RESULTATEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125	.....	.....
Interestsubsidies	9126	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
Betalingsverschillen		1,00	23,00
Bankopbrengsten		7.144,00	0,00
meerwaarde realisatie VL A		0,00	503.385,00
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio	6501	.....	.....
Geactiveerde intercalaire interesten	6503	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt	6510	455.112,00	1.910.703,00
Teruggenomen	6511	242.257,00	526.269,00
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653	.....	.....
Voorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen	6560	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen	6561	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
Minderwaarde realisatie VL A		22.868,00	0,00
Gerealiseerde wisselresultaten		10,00	0,00
Betalingsverschillen		1,00	1.076,00
Bankkosten		0,00	1.244,00
Verbinteniskrediet		1.297,00	1.712,00
overig		2.112,00	2.041,00
Nalatigheidsintresten		0,00	1.874,00

UITZONDERLIJKE RESULTATEN

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten

Andere uitzonderlijke opbrengsten	0,00
.....	
.....	

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten

Andere uitzonderlijke kosten	17.977,00
.....	
.....	

BELASTINGEN EN TAKSEN**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

	Codes	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	116,00
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	116,00
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	.....
Geraamde belastingssupplementen	9137	.....
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	.....
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	9139	.....
Geraamde belastingssupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	.....
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		
Verworpen uitgaven		112.399,00
.....		
.....		
.....		

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar**Bronnen van belastinglatenties**

	Codes	Boekjaar
Actieve latenties	9141	46.566.995,00
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	39.259.445,00
Andere actieve latenties		
Aftrek voor risicokapitaal		7.444.760,00
DBI aftrek		903.851,00
.....		
Passieve latenties	9144	.....
Uitsplitsing van de passieve latenties		
.....		
.....		
.....		

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	189.344,00	245.541,00
Door de onderneming	9146	257.432,00	111.066,00
Ingehouden bedragen ten laste van derden als			
Bedrijfsvoorheffing	9147	22.075,17	157.675,00
Roerende voorheffing	9148	.....	.....

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	.....
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	.....
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	.....
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	.....
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	.....
Bedrag van de inschrijving	9171	.....
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	.....
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	.....
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	.....
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	.....
Bedrag van de inschrijving	9172	.....
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	.....
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	.....
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	.....
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
.....		
.....		
.....		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
.....		
.....		
.....		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
.....		
.....		
.....		
TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	.....
Verkochte (te leveren) goederen	9214	.....
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	.....
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	.....

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

De groep heeft naar aanleiding van belastingcontroles betwistingen met fiscale administraties. Het management heeft op basis van een evaluatie van de aangiftes geoordeeld dat het onwaarschijnlijk is dat potentiële materiële schulden zullen ontstaan, andere dan die opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPT BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

.....

Codes	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	(280/1)	1.345.261,00	378.797,00
Deelnemingen	(280)	1.345.260,00	225.885,00
Achtergestelde vorderingen	9271	1,00	152.912,00
Andere vorderingen	9281	.....	.....
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	2.086.817,00	5.645.235,00
Op meer dan één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	2.086.817,00	5.645.235,00
Geldbeleggingen	9321	.....	.....
Aandelen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden	9351	1.026.895,00	890.027,00
Op meer dan één jaar	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9371	1.026.895,00	890.027,00
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	.....	.....
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	89.061,00
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	20.399,00	227.514,00
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	.....	.....
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481	.....	.....
Verwezenlijkte minderwaarden	9491	103.741,21	2.438.652,00
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	(282/3)	.....	.....
Deelnemingen	(282)	.....	.....
Achtergestelde vorderingen	9272	.....	.....
Andere vorderingen	9282	.....	.....
Vorderingen	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te bepalen, kon geen enkel informatie worden opgenomen

.....
.....
.....

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	130.201,85
9504	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	14.500,00
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt

FINANCIËLE BETREKKINGEN VAN DE GROEP WAARVAN DE ONDERNEMING AAN HET HOOFD STAAT IN BELGIË MET DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

	Codes	Boekjaar
Vermeldingen in toepassing van het artikel 134, paragrafen 4 en 5 van het Wetboek van vennootschappen		
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	9507	34.500,00
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95071	.....
Belastingadviesopdrachten	95072	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95073	1.635,00
Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	9509	.....
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95091	.....
Belastingadviesopdrachten	95092	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95093	.....

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN**WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN
INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER****Tijdens het boekjaar****Gemiddeld aantal werknemers**

Voltijds
 Deeltijds
 Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Voltijds
 Deeltijds
 Totaal

Personeelskosten

Voltijds
 Deeltijds
 Totaal

Bedrag van de voordelen bovenop het loon

Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
1001	1,0	1,0	.....
1002	0,2	0,2	.....
1003	1,1	1,1	.....
1011	1.637	1.637	.....
1012	97	97	.....
1013	1.734	1.734	.....
1021	.....	.....	.....
1022	.....	.....	.....
1023	108.898,00	108.898,00	.....
1033	.....	.....	.....

Tijdens het vorige boekjaar

Gemiddeld aantal werknemers in VTE
 Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
 Personeelskosten
 Bedrag van de voordelen bovenop het loon

Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
1003	5,7	5,7	.....
1013	9.318	9.318	.....
1023	592.759,00	592.759,00	.....
1033	.....	.....	.....

**WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN
INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER (vervolg)**

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
Aantal werknemers	105	1	.....	1,0
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	1	.....	1,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	.....	.....	.....
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112	.....	.....	.....
Vervangingsovereenkomst	113	.....	.....	.....
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	.....	.....	.....
lager onderwijs	1200	.....	.....	.....
secundair onderwijs	1201	.....	.....	.....
hoger niet-universitair onderwijs	1202	.....	.....	.....
universitair onderwijs	1203	.....	.....	.....
Vrouwen	121	1	.....	1,0
lager onderwijs	1210	.....	.....	.....
secundair onderwijs	1211	1	.....	1,0
hoger niet-universitair onderwijs	1212	.....	.....	.....
universitair onderwijs	1213	.....	.....	.....
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130	.....	.....	.....
Bedienden	134	1	.....	1,0
Arbeiders	132	.....	.....	.....
Andere	133	.....	.....	.....

UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Tijdens het boekjaar			
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	150	.....	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	151	.....	.....
Kosten voor de onderneming	152	.....	.....

TABEL VAN HET PERSONEELSVEROLOP TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
 Overeenkomst voor een bepaalde tijd
 Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
 Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205			
210			
211			
212			
213			

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
 Overeenkomst voor een bepaalde tijd
 Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
 Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

Pensioen
 Werkloosheid met bedrijfstoeslag
 Afdanking
 Andere reden
 het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305	1	1	1,8
310	1	1	1,8
311	.....	.....	.....
312	.....	.....	.....
313	.....	.....	.....
340	.....	.....	.....
341	.....	.....	.....
342	.....	1	0,8
343	1	.....	1,0
350	.....	.....	.....

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers

Aantal gevolgde opleidingsuren

Nettokosten voor de onderneming

 waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding

 waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen

 waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801		5811	.....
5802		5812	.....
5803		5813	.....
58031		58131	.....
58032		58132	.....
58033		58133	.....
5821		5831	.....
5822		5832	.....
5823		5833	.....
5841		5851	.....
5842		5852	.....
5843		5853	.....

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers

Aantal gevolgde opleidingsuren

Nettokosten voor de onderneming

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers

Aantal gevolgde opleidingsuren

Nettokosten voor de onderneming

+ 3. Industriële, administratieve +	+	+	+
+ of commerciële gebouwen *	+	+	+
+ +	+	+	+
+ 4. Installaties, machines en	+	+	+
+ uitrustingen *	+	L	NG
+ +	+	+	+
+ 5. Rollend materieel *	+	+	+
+ +	+	+	+
+ 6. Kantoormaterieel en	+	+	+
+ meubilair *	+	L	NG
+ +	+	+	+
+ 7. Andere materiële vaste	+	+	+
+ activa *	+	+	+
+ +	+	+	+
+ -----	+	+	+
+ +	+	+	+

* Met inbegrip van de in leasing gehouden activa; deze worden in voorkomend geval op een afzonderlijke lijn vermeld.

Financiële vaste activa:

In de loop van het boekjaar werden geen deelnemingen geherwaardeerd.

Schulden:

De passiva bevatten geen schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormaal lage rente.

Vreemde valuta:

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt op volgende grondslagen:

Slotkoers op afsluitdatum.

Per 31 december 2012 stonden er geen schulden in vreemde valuta open.

Ingeval het zich voordoet, zullen de koersverschillen in resultaat genomen worden.



Naamloze Vennootschap
Gateway House
Brusselstraat 59
2018 Antwerpen
BTW BE 477.032.538
RPR (Antwerpen) 0477.032.538

(hierna de "Vennootschap")

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE
JAARREKENING OVEREENKOMSTIG DE ARTIKELN 95 EN 96 WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN, 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 2012 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, Thenergo Operations BVBA, Thenergo Invest BV, Thenergo Nederland BV, Thenergo F+L NV, Etrim NV, Energy Cluster NV en Binergy Meer BVBA.

De gedeeltelijk geconsolideerde vennootschap is: Biocogen BVBA.

**1.1.1. 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**

Zoals werd aangekondigd in het verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2011 werd in 2012 de herstructurering van Thenergo onverwijld verder gezet. De dynamiek van de energieprijzen in 2012, en meer bepaald het verschil tussen de aardgas- en de elektriciteitsprijzen is geenszins positief geëvolueerd en de rendabiliteit van het Groeikrachtsegment is verder afgenomen. De beslissing om van dit segment afscheid te nemen werd verder uitgevoerd. In het begin van 2012 bezat Thenergo nog participaties in 9 van de aanvankelijk 22 Groeikrachten. Eind juni 2012 bleven er nog 4 over en in november 2012 werd de laatste participatie in een Groeikracht verkocht.

Thenergo maakte van de verkoop van de participaties in Groeikrachten onder meer gebruik om haar financiële schulden verder af te bouwen. De geconsolideerde netto financiële schuld bedroeg € 1,777 miljoen op 31 december 2011, inclusief de lening op holdingniveau van PMV. Deze netto financiële schuld is op 31 december 2012 herleid tot € 294.000.

Door de verkopen van Groeikrachten zijn de verstrekte garanties met betrekking tot de kredietovereenkomsten op het niveau van de dochterondernemingen tot € 0 herleid (€ 1,976 miljoen op 31 december 2011).

Thenergo behield haar participatie in de centrale Biocogen (segment MyPower), die draait op biogas van papier- en kartonfabrikant Oudegem Papier. In vergelijking tot in 2011 draaide deze centrale in 2012 efficiënter. De bestaande technische problemen werden eind 2011 verholpen, wat in 2012 resulteerde in een hoog aantal draaiuren en een positief financieel resultaat.

Zoals eveneens aangekondigd heeft Thenergo in de loop van 2012 haar dienstverleningsegment verder uitgebreid. De focus binnen het segment Etrim ligt op:

- het beheren van de energieportfolio's en risicobeheer. Afhankelijk van het risicoprofiel van de klant wordt een aan- en verkoopstrategie uitgewerkt. De voorafbepaalde strategie wordt omgezet in transacties en opgevolgd door middel van rapportering.
- het uitbaten van een handelsplatform voor daghandel (aan- en verkoop van elektriciteit) en termijnhandel (aan- en verkoop van elektriciteit en aardgas). Producenten en afnemers die gebruik maken van het handelsplatform genieten van groothandels- en groepstarieven op hun termijncontracten.
- het groeperen van klanten om betere voorwaarden voor aardgas- en elektriciteitscontracten te bedingen, zowel voor aankoop als verkoop.
- het handelen in warmtekracht- en groenestroomcertificaten.
- het ondersteunen van de kleinere professionele afnemers of producenten:
 - o adviesverlening en onderhandeling van energie- en certificatencontracten
 - o regelmatige groepering om betere voorwaarden te verkrijgen.
- het aanvragen van alle vergunningen voor het leveren van elektriciteit en aardgas op het Vlaams grondgebied.
- het uitbouwen van de platformen voor de prospectie en opvolging van elektriciteits- en aardgascontracten.

De kosten- en personeelsreductie werden in 2012 onverminderd verder gezet, met als doel het personeelsbestand aan de herleiding van de activiteiten aan te passen en de kantoorkosten verder te reduceren.

De Raad van Bestuur heeft in 2012 bijgevolg de strategie, die werd geformuleerd in 2011, verder uitgewerkt, namelijk:

- de kostenstructuur verder verminderen
- onderhandelen met alle stakeholders over de aanpak en overbrugging van deze moeilijke periode, teneinde discontinuïteit te vermijden
- niet-rendabele activa afstoten
- een bedrijfsplan ontwikkelen dat opnieuw aandeelhouderswaarde kan creëren.

De kastoestand bedraagt op 31 december 2012 € 1,202 miljoen. Na zorgvuldig alle mogelijkheden in ogenschouw te hebben genomen, ook deze van ontbinding van de vennootschap, gaat de Raad ervan uit dat de strategie, zoals voormeld, kansen op slagen heeft. De Raad van bestuur stelt vast dat het netto-actief van de vennootschap is gedaald tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal en maakt daarom toepassing van artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van bestuur vraagt aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders in te gaan op het voorstel van de Raad om voor de continuïteit van de vennootschap te stemmen.

De Raad van Bestuur is thans aan het praten met potentiële investeerders teneinde de potentiële uitbouw van de Thenergo Groep te concretiseren. In 2012 en tot nu werden gelden, door Thenergo gerecupereerd uit de reorganisatie, onder andere geïnvesteerd in het Etrim-platform.

Zij meent de gesprekken met kans op succes te kunnen voeren, rekening houdend met:

- de aangepaste kostenstructuur
- de schuldenreductie en het verdwijnen van de garanties voor de Groeikrachten, met een transparante financiële structuur tot gevolg
- de beëindiging van het verlieslatende en werkkapitaal verbruikende Groeikrachtsegment
- de uitbouw en de verzelfstandiging van Etrim.

Omzet

Omwille van de uitvoering van het strategisch plan tot desinvestering van het Groeikrachtsegment wordt in de geconsolideerde winst- en verliesrekening voor 2012 onder de lijn omzet enkel de omzet uit voortgezette activiteiten weergegeven. De voortgezette activiteiten omvatten de segmenten "MyPower", "ETRIM" en "Holding". De gerealiseerde omzet met derden uit voornoemde segmenten bedroeg in 2012 € 3,781 miljoen ten opzichte van € 2,105 miljoen in 2011. De omzet wordt hoofdzakelijk gegenereerd door de productie en trading van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten. Verder wordt de omzet in beperkte mate gegenereerd door de verkoop van diensten ten gevolge van de ingebruikname van het ETRIM-handelsplatform en de verkoop van elektriciteit door de resterende warmtekrachtkoppelingcentrale.

EBITDA

De geconsolideerde EBITDA uit voortgezette activiteiten steeg van € - 2,096 miljoen in 2011 tot € - 0,102 miljoen in 2012.

De bedrijfskosten omvatten personeelskosten en overheadkosten welke ten dele betrekking hebben op de beëindigde activiteiten maar welke, omdat ze niet direct toerekenbaar zijn aan deze beëindigde activiteiten, opgenomen werden onder het resultaat uit voortgezette activiteiten. Door de verkoop van de Groeikrachten in 2012 zullen deze kosten in 2013 verdwijnen. Daarnaast neemt de Raad van Bestuur in samenspraak met de directie de nodige maatregelen om de kosten verder te reduceren.

Ten gevolge van de verdere interne ontwikkeling van het ETRIM-handelsplatform zijn er, naast de IT-investeringen, voor € 0,305 miljoen personeelskosten geactiveerd.

Resultaat van het boekjaar

Thenergo heeft per 31 december 2012 een geconsolideerde winst van € 0,426 miljoen. In deze winst is het resultaat van de beëindigde activiteiten € 1,118 miljoen inbegrepen. De beëindigde resultaten omvatten een gerealiseerde meerwaarde van € 1,235 miljoen als gevolg van het afstoten van activiteiten.

1.1.2. COMMENTAAR BIJ DE STATUTAIRE JAARREKENING VAN THENERGO NV **TENEINDE 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 2012 een omzet van € 0,599 miljoen gerealiseerd. Het boekjaar sluit af met een verlies van € - 0,841 miljoen. Een verlies van € - 144,083 miljoen werd overgedragen uit het vorig boekjaar. Het te bestemmen resultaat bedraagt bijgevolg € -144,924 miljoen.

1.1.3. 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:

- liquiditeit en continuïteit van Thenergo NV en van de Groep;

- het succes van de ontplooiing van de nieuwe ETRIM-activiteiten;
- het vinden van een strategische partner;
- negatieve wijzigingen in prijzen van elektriciteit en certificaten in het MyPowersegment.

1.1.4. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN THENERGO NV

De Raad van Bestuur stelt voor het verlies integraal over te dragen naar het volgend boekjaar.

1.1.5. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

Sinds de afsluiting van het boekjaar eindigend op 31 december 2012, hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden.

1.1.6. 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 voltooiing van het herstructureringsplan en de uitvoering van de midden 2011 besliste strategie en het effect hiervan op de kasplanning;
- zie ook punt 1.1.9. van dit verslag.

1.1.7. INFORMATIE BETREFFENDE DE WERKZAAMHEDEN OP HET GEBIED VAN ONTWIKKELING EN ONDERZOEK

Een uitgebreide studie heeft geleid tot de start van de bouw van een leveranciersplatform voor de levering en inkoop van elektriciteit. De uitbouw van dit platform zal in de loop van 2013 voortgezet worden.

1.1.8. GEGEVENS OVER HET BESTAAN VAN BIJKANTOREN

Thenergo NV heeft geen bijkantoren.

1.1.9. 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

- Thenergo's blijvende mogelijkheid tot geleidelijke afbouw van haar leningsschuld; en
- het tijdig ophalen van voldoende fondsen om haar toekomstige strategie waar te maken.

Thenergo gaat ervan uit dat deze maatregelen de continuïteit van de onderneming voor het komende jaar verzekeren en daarom heeft de Raad van Bestuur de jaarresultaten opgesteld gebruik makend van de assumptie van de continuïteit van de onderneming.

1.1.10. GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De vennootschap heeft eind 2012 geen financiële instrumenten.

Interestrisico

De Groep heeft op 31 december 2012 één langlopende lening met haar hoofdaandeelhouder ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Daar deze lening een vaste rentevoet heeft, is de onderneming niet onderhevig aan enig interestrisico.

Spark spread

De onderneming is blootgesteld aan de volatiliteit van de elektriciteit- en biogasprices. Deze laatste is afhankelijk van de steenkoolprijs en wordt uitgedrukt in US-dollar. De verkoopprijs van de elektriciteit wordt berekend op basis van een marktprijs, met name de Belpexprijs. De onderneming heeft op 31 december 2012 geen indekkingsverrichtingen afgesloten ten einde deze volatiliteit te beperken.

1.1.11. KAPITAALWIJZIGINGEN THENERGO NV

Het kapitaal werd niet gewijzigd in 2012.

1.1.12. 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 zevenhonderdeenentachtigduizend 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. Deze machtiging is bijgevolg in 2011 vervallen.

1.1.13. VERANTWOORDING IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 633 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

De Raad van Bestuur stelt vast dat het netto-actief (€ 1.500.887) van Thenergo NV gedaald is tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal (€ 139.828.063) ingevolge de door de jaren heen opgelopen verliezen. In overeenstemming met artikel 633 WVenn heeft de Raad van Bestuur beslist deze vaststelling aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voor te leggen, teneinde erover te beraadslagen en te besluiten over de ontbinding van de Vennootschap. De Raad van Bestuur stelt nochtans voor de activiteiten van de Vennootschap verder te zetten.

Er werden de afgelopen twee jaar bijzondere inspanningen geleverd om de Vennootschap te herstructureren:

- de kosten werden zeer sterk beperkt;
- de overblijvende middelen, namelijk
 - o het personeel
 - o de financiële middelen, vrijgekomen uit besparingen en uit het positief saldo van de verkopen van het Groeikrachtsegment werden gefocust op en geïnvesteerd in de uitbouw van het dienstverleningsegment Etrim om de uitbouw van het IT-platform te concretiseren.
- een bedrijfsplan werd uitgewerkt om opnieuw aandeelhouderswaarde te creëren.

De Raad van Bestuur koestert daarom het vertrouwen dat de gesprekken, die thans met investeringsgroepen worden gevoerd, succesvol kunnen worden afgerond, zodat de Vennootschap haar activiteiten kan verder zetten.

De voortzetting van de maatregelen, zoals hiervoor omschreven, en de positieve afronding van de gesprekken in de komende maanden vormen het noodzakelijke maatregelenpakket om de argumentatie van de Raad van Bestuur voor haar voorstel tot continuïteit en herstel van de financiële toestand te onderbouwen.

1.2. CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De Vennootschap hanteert de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. Deze code kan geconsulteerd worden op www.corporategovernancecommittee.be. In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven over de toepassing van deze Code tijdens het boekjaar 2012.

Voor de algemene werking van de Raad van Bestuur, van de Comités van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Comité met betrekking tot het corporategovernancebeleid wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter (beschikbaar op de website www.thenergo.eu).

1.2.1. RAAD VAN BESTUUR

1.2.1.1. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

RAAD VAN BESTUUR		
Voorzitter	Five Financial Solutions BVBA (1) met als vaste vertegenwoordiger de heer Paul Van De Perre <i>t.e.m. 6 mei 2015</i>	Lid van het Strategisch Comité

Bestuurders	DV-Com BVBA (2) met als vaste vertegenwoordiger de heer David Claikens <i>t.e.m. 6 mei 2015</i>	Voorzitter van het Auditcomité
	Participatiemaatschappij Vlaanderen NV (1) met als vaste vertegenwoordiger de heer Jan Van De Voorde <i>t.e.m. 6 mei 2015</i>	Lid van het Auditcomité en van het Strategisch Comité
	Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh & Co NV (2) met als vaste vertegenwoordiger de heer Ivo Van Vaerenbergh <i>t.e.m. jaarvergadering 2013</i>	Lid van het Auditcomité
	Nico Terry BVBA (2) met als vaste vertegenwoordiger de heer Nico Terry <i>t.e.m. 6 mei 2015</i>	Lid van het Strategisch Comité
	Benphistema BVBA (2) met als vaste vertegenwoordiger de heer Martin Duvivier <i>t.e.m. 6 mei 2015</i>	Lid van het Strategisch Comité

(1) niet-uitvoerend bestuurder (2) niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder

Vennootschapssecretaris en Compliance Officer: Belster BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Chris Beliën, Algemeen Directeur.

De Raad van Bestuur bestaat uit zes leden, waarvan zes niet-uitvoerende bestuurders. Vier bestuurders zijn onafhankelijk zowel in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, als van het Corporate Governance Charter van de Groep.

Onder leiding van de Voorzitter evalueerden de bestuurders de werking van de Raad en zijn samenwerking met het Uitvoerend Comité, teneinde de efficiënte functionering te verzekeren.

De Groep zal in het kader van het opnemen van vrouwen in de Raad van Bestuur, met de vereiste competenties conform onze Corporate Governance regels, aan de wettelijk gestelde regels en termijnen voldoen en daartoe ten gepaste tijd de zoektocht opstarten.

1.2.1.2. ACTIVITEITEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR TIJDENS HET VOORBIJE BOEKJAAR

De Raad van Bestuur heeft 14 maal vergaderd in 2012. De volgende bestuurders lieten zich verontschuldigen: DV-Com tweemaal, ParticipatieMaatschappij Vlaanderen eenmaal, Nico Terry eenmaal en Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh & C° eenmaal.

De Raad van Bestuur behandelde in 2012 onder meer de volgende onderwerpen:

- de maandelijkse rapportering, kwartaal- en halfjaarcijfers, de jaarrekening, het jaarverslag en de agenda van de algemene vergadering
- het budget 2013, het businessplan en de langetermijnstrategie
- de verslaggeving van het Auditcomité en het Strategisch Comité
- transacties met verbonden partijen
- investerings- en desinvesteringsdossiers
- contacten met de banken
- contacten met externe financiers.

1.2.1.3. EVALUATIE VAN DE RAAD

De Raad van Bestuur, onder leiding van de Voorzitter, maakt jaarlijks een zelfevaluatie om vast te stellen of de Raad en zijn comités efficiënt functioneren. De evaluatie heeft de volgende doelstellingen:

- beoordelen hoe de Raad werkt

- nagaan of de behandelde onderwerpen grondig worden voorbereid
- de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder beoordelen
- de actuele samenstelling van de Raad nagaan in het licht van de gewenste samenstelling.

1.2.2. COMITÉS OPGERICHT DOOR DE RAAD VAN BESTUUR

1.2.2.1. AUDITCOMITÉ

Samenstelling van het Auditcomité

DV-Com BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer David Claikens (Voorzitter), Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh & Co NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Ivo Van Vaerenbergh en ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Jan Van De Voorde zijn lid van het Auditcomité.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart de Groep dat de Voorzitter van het Auditcomité, DV-Com BVBA met als vaste vertegenwoordiger de Heer David Claikens, voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit.

Vergaderingen van het Auditcomité

Het Comité vergaderde tweemaal voltallig in 2012.

Er werd speciale aandacht besteed aan:

- financiële en operationele rapportering
- risico-analyse van de activiteiten
- kwartaal-, halfjaar- en jaarresultaten met rapportering van de commissaris
- managementletter van de commissaris.

Na elke vergadering rapporteerde het Auditcomité, via zijn Voorzitter, aan de Raad van Bestuur over de hierboven beschreven onderwerpen en adviseerde het met het oog op besluitvorming door de Raad van Bestuur.

Evaluatie van het Auditcomité

De Voorzitter van het Comité brengt op jaarlijkse basis verslag uit aan de Raad van Bestuur over de werking van het Auditcomité. De werking van het comité wordt afgemeten aan het Corporate Governance Charter en andere relevante criteria goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

1.2.2.2. NOMINATIE- & REMUNERATIECOMITÉ

Samenstelling van het Nominatie- en Remuneratiecomité

Overeenkomstig artikel 526 quater van het Wetboek van Vennootschappen werd beslist om de bevoegdheid van het Remuneratiecomité toe te kennen aan de Raad van Bestuur.

Gezien het beperkt aantal medewerkers en de beperkte omvang van de Groep werd beslist om de taken van het Nominatiecomité te laten waarnemen door de Raad van Bestuur.

1.2.2.3. STRATEGISCH COMITÉ

Samenstelling van het Strategisch Comité

Five Financial Solutions BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Paul Van De Perre (Voorzitter), ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Jan Van De Voorde, Nico Terry BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Nico Terry en Benphistema BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Martin Duvivier zijn lid van het Strategisch Comité.

Doel van het Strategisch Comité

Dit Strategisch Comité kreeg van de Raad van bestuur de opdracht te adviseren over de toekomstige mogelijkheden voor Thenergo om haar bestaand doel te bereiken, over eventuele

nieuwe paden die voor Thenergo open liggen en over de strategie om deze doelstellingen te bereiken.

Vergaderingen van het Strategisch Comité

Het Strategisch Comité vergaderde eenmaal voltallig in 2012.

1.2.3. MANAGEMENT EN DAGELIJKS BESTUUR

Het Uitvoerend Comité is als volgt samengesteld:

- Belster BVBA, Algemeen Directeur, met als vaste vertegenwoordiger de heer Chris Beliën (geboortejaar 1958)
- Markey BVBA, Chief Operations Officer, met als vaste vertegenwoordiger Mevrouw Kathleen Markey (geboortejaar 1970). Markey BVBA heeft Thenergo verlaten in juli 2012.
- Exntric BVBA, Chief Commercial Officer met als vaste vertegenwoordiger de heer Ron Schuermans (geboortejaar 1967).

Het Uitvoerend Comité vergadert wekelijks om het dagelijkse bestuur van de onderneming te bepalen.

Het vennootschapsadres voor alle leden van het Uitvoerend Comité is de zetel van de onderneming, Gateway House, Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen.

1.2.4. REMUNERATIEVERSLAG

1.2.4.1. PROCEDURE VOOR HET ONTWIKKELEN VAN EEN REMUNERATIEBELEID EN VASTSTELLING VAN HET REMUNERATIELEVEL VOOR DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE UITVOERENDE MANAGERS

De procedure voor het uitwerken van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Comité wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur.

De remuneraties van de niet-uitvoerende bestuurders werden in 2012 door de Raad van Bestuur vastgelegd. De remuneraties van de leden van het uitvoerend management werden in 2012 door de Raad van Bestuur goedgekeurd in zoverre er wijzigingen waren aan de lopende contracten.

1.2.4.2. REMUNERATIEBELEID

De vergoeding voor de niet-uitvoerende bestuurders bestaat enkel uit een vaste jaarlijkse vergoeding. De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen zitpenningen, geen variabele verloning, noch prestatiepremies in aandelen.

De remuneratie van het uitvoerend management bestaat uit een vaste vergoeding. De Algemene Directeur bezat warrants uit het verleden. Deze warrants zijn op 30 juni 2012 vervallen. Ze werden niet uitgeoefend.

De andere leden van het uitvoerend management bezitten geen warrants. Het uitvoerend management geniet niet van een pensioenplan, noch van bijkomende verzekeringen of andere voordelen en ontvangt geen lange termijn cash-incentive plannen. Het uitvoerend management bezit geen aandelen en/of aandelenopties.

Vandaag is er geen terugvorderingsrecht bepaald ten gunste van de vennootschap voor een variabele remuneratie die werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens. Voor de volgende twee boekjaren verwachten we geen materiële aanpassingen aan het remuneratiebeleid.

1.2.4.3. BEZOLDIGINGEN EN ANDERE VERGOEDINGEN AAN BESTUURDERS

In EUR		Vaste vergoeding	Andere	Totaal 2012
Five Financial Solutions BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Paul Van De Perre (*)	niet-uitvoerend	€ 48.000	-	€ 48.000
DV-Corn BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer David Claikens	niet-uitvoerend	€ 15.000	-	€ 15.000
Participatiemaatschappij Vlaanderen NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Jan Van De Voorde	niet-uitvoerend	€ 15.000	-	€ 15.000
Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh & Co NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Ivo Van Vaerenbergh	niet-uitvoerend	€ 15.000	-	€ 15.000
Nico Terry BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Nico Terry	niet-uitvoerend	€ 15.000	-	€ 15.000
Benphistema BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Martin Duvivier	niet-uitvoerend	€ 15.000	-	€ 15.000

* Voorzitter van de Raad van Bestuur

Door de vennootschap Benphistema BVBA werden diverse financiële diensten gefactureerd voor € 6.255,77 met betrekking tot boekjaar 2012.

1.2.4.4. EVALUATIECRITERIA VOOR DE VERGOEDING VAN DE UITVOERENDE MANAGERS, GEBASEERD OP PRESTATIES

De uitvoerende managers, ontvangen geen variabele vergoeding die gebaseerd is op de resultaten van de onderneming.

1.2.4.5. REMUNERATIE VAN DE ALGEMEEN DIRECTEUR

In EUR

Naam	Belster BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Chris Beliën
Statuut	Managementvennootschap
Vaste remuneratie	€ 209.150
Variabele remuneratie	-
Totaal	€ 209.150
Pensioen	-
Andere voordelen *	-

* vergoeding gebruik wagen

In 2012 besliste de Raad van bestuur de overeenkomst met de Algemeen Directeur te verlengen. Aan de Algemeen Directeur werden in 2007 en 2008 warrants toegekend. Deze werden niet uitgeoefend en zijn vervallen op 30 juni 2012.

De Algemeen Directeur ontvangt geen bestuurdersvergoedingen voor de vennootschappen waar hij een bestuurdersmandaat vervult.

1.2.4.6. REMUNERATIE VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

In EUR	
Vaste remuneratie	€ 151.008
Variabele remuneratie	-
Totaal	€ 151.008
Pensioen	-
Andere voordelen	-

Het niveau en de structuur van de remuneratie van de andere leden van het Uitvoerend Comité zijn zodanig bepaald dat het de onderneming moet toelaten gekwalificeerde managers aan te trekken en te blijven motiveren. De vergoeding wordt op regelmatig tijdstip getoetst aan haar marktconformiteit.

De leden van het Uitvoerend Comité ontvangen geen bestuurdersvergoedingen voor de vennootschappen waar ze een bestuurdersmandaat vervullen.

1.2.4.7. AANDELEN TOEGEKEND AAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

Er werden in 2012 geen warrants, aandelen of aandelenopties toegekend aan de Algemeen Directeur, noch aan de andere leden van het uitvoerend management. Er zijn geen lopende aandeeloptieplannen voor de Algemeen Directeur. De Algemeen Directeur bezat warrants uit het verleden. Deze werden niet uitgeoefend en zijn vervallen op 30 juni 2012. Er zijn geen lopende aandeeloptieplannen en/of warrantplannen voor de andere uitvoerende managers.

1.2.4.8. VERTREKVERGOEDINGEN

Er is een vertrekvergoeding van € 103.447 bepaald voor de Algemeen Directeur. Er is een vertrekvergoeding van € 50.335 bepaald voor Exntric BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Ron Schuermans.

1.2.5. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht voor het boekjaar 2012 het bedrag van € 34.500.

In de loop van 2012 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen € 1.634,68 euro gefactureerd voor andere controleopdrachten.

1.2.6. RISICOBEBEER & INTERNE CONTROLE

Het interne controlesysteem van de Thenergo Groep is gericht op het waarborgen van:

- het bereiken van de doelstellingen van de onderneming
- de betrouwbaarheid van de financiële en niet financiële informatie
- de naleving van wetten en regels.

Het interne controlesysteem wordt omschreven in het Corporate Governance Charter van de Groep.

Gezien de beperkte omvang van de Groep werd door de Raad van Bestuur beslist geen afzonderlijke interne auditfunctie te creëren.

Thenergo heeft een systeem voor risicobeheer en interne controle opgezet dat aangepast is aan haar werking en aan de omgeving waarin ze evolueert. Dit systeem is gebaseerd op het model voor interne controle "COSO" (afkorting voor "Committee of Sponsoring Organizations of the Threadway Commission"). Het COSO is een internationale particuliere en niet-regeringsgebonden organisatie die erkenning geniet op het vlak van bestuur, interne controle, risicobeheer en financiële rapportering.

De COSO-methode draait rond vijf componenten:

- omgeving voor interne controle
- risico-analyse
- controle activiteiten
- informatie en communicatie
- toezicht en monitoring.

1.2.6.1. CONTROLEOMGEVING

Organisatie van de interne controle

Het Auditcomité is belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer. De verantwoordelijkheden van het Auditcomité met betrekking tot financiële rapportering, interne controle en risicomanagement worden gedetailleerd toegelicht in het Corporate Governance Charter (www.thenergo.eu).

De compliancefunctie wordt uitgeoefend door de vennootschapssecretaris.

Binnen de onderneming zijn voor elke functie duidelijke bevoegdheidsdomeinen afgebakend en delegaties van verantwoordelijkheden vastgelegd.

Bedrijfsethiek

De onderneming heeft een Corporate Governance Charter opgesteld.

1.2.6.2. RISICOANALYSE

Thenergo analyseert op periodieke basis de risico's in verband met haar activiteiten. Alle sleutelmedewerkers worden regelmatig ondervraagd over hun risico-inschatting. De verschillende risico's worden dan ingeschat naar impact en kwetsbaarheid van de onderneming. Vervolgens worden actieplannen opgesteld welke periodiek opgevolgd worden in het Uitvoerend Comité. Het geheel van risicofactoren en actieplannen wordt geëvalueerd door het Auditcomité. Op basis van deze analyse konden bepaalde risico's worden geïdentificeerd en maatregelen uitgewerkt zoals weergegeven onder Toelichting 5 - Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden van de geconsolideerde financiële staten.

1.2.6.3. CONTROLE-ACTIVITEITEN

Een belangrijk gegeven inzake de controle-activiteiten is de jaarlijkse budgetoefening waarbij strategie, risicofactoren, businessplannen en beoogde resultaten worden getoetst. Periodieke controles worden uitgevoerd. Hierbij wordt speciale aandacht besteed aan de beveiliging van de IT-systemen, aan scheiding van bevoegdheden, duidelijke functiebepalingen voor het personeel en aan het bestaan van duidelijke procedures en richtlijnen.

1.2.6.4. INFORMATIE & COMMUNICATIE

Om betrouwbare financiële informatie te verschaffen maakt Thenergo gebruik van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen en een toepassing van IFRS-waarderingsregels (welke in het jaarverslag gepubliceerd worden).

De boekhouding van alle entiteiten gebeurt centraal vanuit de hoofdzetel en op basis van een ERP-pakket. De consolidatie wordt gedaan in Cognos. Van de informatiesystemen voor de financiële gegevens is er een dagelijkse back-up en de toegang tot het systeem is beperkt.

1.2.6.5. TOEZICHT EN STURING

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, door middel van het Auditcomité door een toezicht op de kwartaalrapportering, het evalueren van de risicofactoren en desbetreffende actieplannen.

**1.2.7. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN –OVEREENKOMSTEN,
CERTIFICAATHOUDERSOVEREENKOMSTEN**

HOUDERS VAN STEMRECHTEN	AANTAL STEMRECHT EN	% STEMRECHTEN
ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV	8.341.161	- 29,13 %
Hestiun Ltd	4.716.480	16,47 %
Free float	15.575.990	52,46 %
TOTAAL	28.633.631	100,00 %

Thenergo is niet op de hoogte van het bestaan van aandeelhoudersovereenkomsten. Er werden door Thenergo geen certificaten uitgegeven.

1.2.8. TOEPASSING ARTIKEL 523 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

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 19 januari 2012

“Jan Van De Voorde verklaart dat er een eventueel strijdig belang kan ontstaan bij de behandeling van het zesde agendapunt indien de PMV-lening ter sprake komt. Het financieel belang van PMV in deze lening bedraagt € 4M.”

**1.2.9. VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE TEN GEVOLGE VAN
DE TRANSPARANTIERICHTLIJNEN VAN KRACHT VANAF 1 JANUARI 2009**

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit rapport voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2012.

De ondergetekenden verklaren dat:

- De jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het rapport voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2012 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Antwerpen, 27 maart 2013

Voor de Raad van bestuur,

de Voorzitter,
Five Financial Solutions,
vert. de heer Paul Van De Perre

