

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

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - onthoudend oordeel

Uitgezonderd voor wat betreft de hierna vermelde aangelegenheden, hebben wij de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Thenergo NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 5.241 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 426 kEUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards*, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de geconsolideerde 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 geconsolideerde 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 geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde 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 geconsolideerde 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 geconsolideerde 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 doeltreffende werking van de interne beheersing van de entiteit.

Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van het gehanteerde stelsel inzake financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde 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 en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “de groep”) hebben 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 alsook op de toelichting 5 “Cruciale beoordeling en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden” waarin de raad van bestuur een beschrijving geeft van de moeilijke marktomstandigheden waarin de groep 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 groep. We verwijzen tevens naar de door de raad van bestuur voorgestelde actieplannen waarbij het vinden van een strategische partner absoluut noodzakelijk is opdat de groep haar activiteiten zou kunnen verder zetten. Het kunnen aantrekken van een strategische partner is een fundamentele onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de groep en de relevantie van deze geconsolideerde 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 groep zoals in de voorgaande paragraaf beschreven, is het ons niet mogelijk een oordeel tot uitdrukking te brengen over het feit of de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 een getrouw beeld geeft van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

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 geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde staten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep 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.

- De groep 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 geconsolideerde jaarrekening.

Merelbeke, 27 maart 2013

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Veerle Catry', is written over the text.

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



JAARVERSLAG 2012



Inhoudsopgave Deel 1

1.	VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	4
1.1.	BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS	4
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	4
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	6
1.1.3.	BESCHRIJVING VAN DE VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN WAARMEE DE GROEP GECONFRONTEERD WORDT	6
1.1.4.	BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN THENERGO NV	6
1.1.5.	BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN	7
1.1.6.	OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP OF HAAR FILIALEN AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVOEDEN	7
1.1.7.	INFORMATIE BETREFFENDE DE WERKZAAMHEDEN OP HET GEBIED VAN ONTWIKKELING EN ONDERZOEK	7
1.1.8.	GEGEVENS OVER HET BESTAAN VAN BIJKANTOREN	7
1.1.9.	VERANTWOORDING IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 96,6° WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN	7
1.1.10.	GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN	7
1.1.11.	KAPITAALWIJZIGINGEN THENERGO NV	8
1.1.12.	BEVOEGDHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN THENERGO NV	8
1.1.13.	VERANTWOORDING IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 633 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN	9
1.2.	CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	9
1.2.1.	RAAD VAN BESTUUR	9
1.2.1.1.	SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR	9
1.2.1.2.	ACTIVITEITEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR TIJDENS HET VOORBIJE BOEKJAAR	10
1.2.1.3.	EVALUATIE VAN DE RAAD	11
1.2.2.	COMITÉS OPGERICHT DOOR DE RAAD VAN BESTUUR	11
1.2.2.1.	AUDITCOMITÉ	11
1.2.2.2.	NOMINATIE- & REMUNERATIECOMITÉ	11
1.2.2.3.	STRATEGISCH COMITÉ	12
1.2.3.	MANAGEMENT EN DAGELIJKS BESTUUR	12
1.2.4.	REMUNERATIEVERSLAG	12
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	12
1.2.4.2.	REMUNERATIEBELEID	13
1.2.4.3.	BEZOLDIGINGEN EN ANDERE VERGOEDINGEN AAN BESTUURDERS	13
1.2.4.4.	EVALUATIECRITERIA VOOR DE VERGOEDING VAN DE UITVOERENDE MANAGERS, GEBASEERD OP PRESTATIES	14
1.2.4.5.	REMUNERATIE VAN DE ALGEMEEN DIRECTEUR	14
1.2.4.6.	REMUNERATIE VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT	14
1.2.4.7.	AANDELEN TOEGEKEND AAN HET UITVOEREND MANAGEMENT	15
1.2.4.8.	VERTREKVERGOEDINGEN	15
1.2.5.	VERGOEDING COMMISSARIS	15
1.2.6.	RISICOBEBEER & INTERNE CONTROLE	15
1.2.6.1.	CONTROLEOMGEVING	16
1.2.6.2.	RISICOANALYSE	16
1.2.6.3.	CONTROLE-ACTIVITEITEN	16
1.2.6.4.	INFORMATIE & COMMUNICATIE	16
1.2.6.5.	TOEZICHT EN STURING	16

1.2.7.	AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN –OVEREENKOMSTEN, CERTIFICAATHOUDERSOVEREENKOMSTEN	
	16	
1.2.8.	TOEPASSING ARTIKEL 523 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN	17
1.2.9.	VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE TEN GEVOLGE VAN DE	
	TRANSPARANTIERICHTLIJNEN VAN KRACHT VANAF 1 JANUARI 2009	17
2.	Overzicht van Thenergo's bedrijfsegmenten	18
2.1.	MyPower: warmte op maat	18
2.2.	Etrim en Energy Cluster	18
2.2.1.	ENERGIEHANDEL EN RISICOBEBEER	19
2.2.2.	GROEPSHANDEL	19
2.2.3.	HANDELSPLATFORM	19
2.2.4.	MONITORINGPLATFORM	19
3.	Aandeelhoudersinformatie	21
3.1.	Aandeelhouderskalender	21
3.2.	Warrantplan	21

1. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

1.1. BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

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 onverwijd 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 uitgebouwd. 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 werd 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

- (i) Thenergo's blijvende mogelijkheid tot geleidelijke afbouw van haar leningsschuld; en
- (ii) 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.

Interestrisko

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 biogas prijzen. 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 reservekening 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	Lid van het Strategisch Comité

	<i>t.e.m. 6 mei 2015</i>	
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-Com 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 gefactureerd voor andere controleopdrachten.

1.2.6. RISICOBEBEER & INTERNE CONTROLE

Het internecontrolesysteem 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 internecontrolesysteem 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 BVBA,
vert. de heer Paul Van De Perre

2. Overzicht van Thenergo's bedrijfsegmenten

Elk van deze segmenten richt zich tot een afgeijnd marktsegment met individuele energienoden.

2.1. MyPower: warmte op maat



MyPower levert warmte en elektriciteit aan industriële bedrijven en openbare diensten met een energie-intensief productieproces en/of een grote warmtevraag. De MyPowerklanten van Thenergo willen hun energievoorziening verduurzamen en tegelijkertijd de kosten drukken. Een MyPowerinstallatie is een op maat gemaakte WKK-installatie (warmtekrachtkoppelinginstallatie) die Thenergo ontwikkelt en beheert voor haar klanten. De installaties worden volledig gedimensioneerd op de specifieke energiebehoeften van de klant. De opgewekte elektriciteit wordt bij voorkeur lokaal door de partner gebruikt en het overige deel wordt op het openbare elektriciteitsnet verkocht. De warmte, afkomstig van de koeling van de gasmotoren, wordt integraal benut in het productieproces van de klant. Energie-efficiëntie en duurzaamheid staan centraal in het partnership bij de ontwikkeling van Thenergo's MyPowerinstallaties.

Overzicht MyPowerklanten op 31/12/2012:

	Project	Land	Aandeelhouderschap Thenergo	Opstart	MWe	MWth
1.	Biocogen	B	50%	september/2005	1,4	1,6

2.2. Etrim en Energy Cluster



Thenergo biedt haar klanten een uitgebreid dienstenpakket in het kader van energimanagement. Deze activiteit wordt opgezet in Etrim.

2.2.1. ENERGIEHANDEL EN RISICOBEBEER

ETRIM verleent advies over alle facetten van de aan- en verkoop van energie (elektriciteit en aardgas) en certificaten. Hieronder vindt u een greep uit het aanbod:

- Analyse van de aardgas- en elektriciteitscontracten en onderhandeling met leveranciers
- Begeleiding bij het vastklikken van prijzen (hedging)
- Rapportage en analyse van hedgeposities en risico's (exposure, mark-to-market)
- Budgetsimulaties op basis van verwachte klikprijzen
- Verwerking van transacties met handelspartijen
- Facturatiecontrole
- Update over de energiemarkt en regulering via nieuwsbrieven
- Aanvraag van certificaten bij VREG
- Verkoop van certificaten (onderhandelingen en contractbeheer).

2.2.2. GROEPSHANDEL

ETRIM groepeer haar klanten om betere voorwaarden te onderhandelen voor aardgas- en elektriciteitscontracten, zowel voor groepsaankopen als groepsverkoop. ETRIM onderhoudt intensieve contacten met alle relevante spelers op de Belgische markt en onderhandelt over prijs- en contractvoorwaarden. Producenten en afnemers die gebruik maken van het handelsplatform genieten bovendien van groothandels- en groepstarieven op hun termijncontracten.

2.2.3. HANDELSPLATFORM

Als decentrale energieproducent kan de opgewekte elektriciteit verkocht worden via een op maat gemaakt ETRIM-handelsplatform aan groothandelsprijzen zowel op de dagmarkt voor elektriciteit als op de termijnmarkt voor aardgas en elektriciteit. Uitbaters van aardgas-WKK's en andere aardgasverbruikers kunnen bovendien genieten van clustervoordelen bij de aankoop van aardgas. Uitbaters van WKK-installaties kunnen hun installatie aansturen met behulp van dit handelsplatform. Motoren starten perfect op tijd en leveren het juiste vermogen in functie van de verkochte hoeveelheid elektriciteit.

Ook als grootafnemer is er een directe toegang tot de groothandelsmarkt mogelijk via het ETRIM-handelsplatform om zo beter de markt aan te voelen en aan gunstige prijzen te kunnen handelen.

Daarnaast wordt het handelsplatform verruimd met nieuwe modules die specifiek gericht zijn op energieleveranciers en evenwichtsverantwoordelijken van elektriciteit.

2.2.4. MONITORINGPLATFORM

Het monitoringplatform leest alle relevante gegevens van uw site uit en gebruikt deze voor tal van doeleinden:

- Uitgebreide datalogging met visualisatie
- Technische optimalisatie en rendementscontrole
- Berekening van de maandelijkse VREG-data voor certificatenaanvraag
- Opmaak aanvraagdossiers VREG.



Energy Cluster heeft vergunningen verkregen voor de levering van elektriciteit en aardgas in Vlaanderen en heeft nettoegangscontracten gesloten met de belangrijkste netbeheerders in Vlaanderen. Verder werd Energy Cluster erkend als evenwichtsverantwoordelijke door ELIA en werd ze lid van Belpex, de Belgische elektriciteitsbeurs.

Energy Cluster analyseert de mogelijkheden om het handelplatform door ETRIM ontwikkeld, in te zetten in de professionele markt.

3. Aandeelhoudersinformatie

3.1. Aandeelhouderskalender

Algemene aandeelhoudersvergadering 2012	donderdag 2 mei 2013
Halfjaarcijfers 2013	31 augustus 2013
Jaarresultaten 2013	31 maart 2014
Algemene aandeelhoudersvergadering 2013	woensdag 7 mei 2014

3.2. Warrantplan

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 Warrantenplan 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 warrantenplan waren tenslotte uitoefenbaar vanaf 31 december 2011 en droegen een vervaldatum van 30 juni 2012. In deze halfjaarperiode werden echter geen warranten uitgeoefend en zijn ze bijgevolg alle komen te vervallen.

Voor meer informatie:

De informatie gericht aan aandeelhouders is beschikbaar op www.thenergo.eu

Thenergo nv
Gateway House
Brusselstraat 59
2018 Antwerpen

2 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN 24

2.1	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	24
2.2	Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat	27
2.3	Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	28
2.4	Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	29
2.5	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	30
2.6	Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten	32
Toelichting 1	Informatie over de onderneming	32
Toelichting 2	Conformiteitsverklaring	32
Toelichting 3	Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	33
3.1	Consolidatieprincipes	33
3.2	Bedrijfscombinaties en goodwill	34
3.3	Immateriële activa	34
3.4	Materiële activa	35
3.5	Leasing	36
3.6	Investerings in geassocieerde deelnemingen	36
3.7	Handels- en overige vorderingen	37
3.8	Voorraden	37
3.9	Liquide middelen	37
3.10	Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	37
3.11	Voorzieningen	38
3.12	Personeelsbeloningen	38
3.13	Rentedragende leningen en verwante kosten	38
3.14	Winstbelastingen	38
3.15	Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	39
3.16	Derivaten	39
3.17	Waardeverminderingen op immateriële, materiële activa en goodwill	40
3.18	Opbrengsten	41
3.19	Kosten	42
Toelichting 4	Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden	42
4.1	Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden beginnend op 1 januari 2012	42
4.2	Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van kracht zijn voor boekjaren beginnend ná 1 januari 2011	42
Toelichting 5	Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden	44
Toelichting 6	Verslaggeving per segment	45
Toelichting 7	Overige bedrijfsopbrengsten	48
Toelichting 8	Personeelskosten	48
Toelichting 9	Afschrijvingen	49
Toelichting 10	Bijzondere waardeverminderingen	49
Toelichting 11	Op aandelen gebaseerde betalingen	49
Toelichting 12	Overige bedrijfskosten	50
Toelichting 13	Financieel resultaat	50
Toelichting 14	Inkomstenbelastingen	51
Toelichting 15	Beëindigde activiteiten	52
Toelichting 16	Afgestoten activa	53
Toelichting 17	Resultaat per aandeel	54
Toelichting 18	Goodwill	54

Toelichting 19	Immateriële activa	55
Toelichting 20	Materiële activa	56
Toelichting 21	Investerings in geassocieerde deelnemingen	57
Toelichting 22	Handelsvorderingen	57
Toelichting 23	Overige vorderingen	58
Toelichting 24	Liquide middelen	58
Toelichting 25	Activa voor verkoop	59
Toelichting 26	Geplaatst kapitaal	60
Toelichting 27	Rentedragende leningen en leasecontracten	60
Toelichting 28	Handelsschulden	61
Toelichting 29	Overige schulden	61
Toelichting 30	Voorzieningen	62
Toelichting 31	Overige financiële activa en verplichtingen	62
Toelichting 32	Financiële instrumenten – markt- en andere risico's	62
32.1	Beheer van het kapitaal	62
32.2	Categorieën van financiële instrumenten	63
32.3	Interestrisico	63
32.4	Spark spread	65
32.5	Kredietrisico	65
32.6	Liquiditeitsrisico	66
32.7	Reële waarde van financiële instrumenten aan geamortiseerde kostprijs	69
32.8	Hiërarchische classificatie reële waarde	69
32.9	Overige risico's	70
Toelichting 33	Verbonden partijen	70
33.1	Transacties met geassocieerde deelnemingen	70
33.2	Transacties met leden van de raad van bestuur en het directiecomité (managers op sleutelposities)	70
Toelichting 34	Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van activa	70
Toelichting 35	Gebeurtenissen na de balansdatum	71
Toelichting 36	Onzekerheden	71
Toelichting 37	Informatie over de commissaris, zijn bezoldiging en gerelateerde diensten	71
Toelichting 38	Lijst van dochterondernemingen en joint ventures	72
Toelichting 39	Thenergo NV	73

De geconsolideerde financiële staten en Toelichtingen, zoals hierna opgenomen onder hoofding 2, worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij waar expliciet anders vermeld.

2 Geconsolideerde financiële staten

2.1 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in € 000	Toelichting	2012	%	2011	%
<u>Voortgezette activiteiten</u>					
Bedrijfsopbrengsten		3.807		2.153	
Omzet	6	3.781	100%	2.105	100%
Overige bedrijfsopbrengsten	7	26		48	
Bedrijfskosten		-4.294		-6.168	
Grond- en hulpstoffen		-2.250	-60%	-1.446	-69%
Personeelskosten	8	-545	-14%	-1.451	-69%
Afschrijvingen	9	-311	-8%	-338	-16%
Bijzondere waardeverminderingen op activa	10	-56	-1%	-1.583	-75%
Overige bedrijfskosten	12	-1.132	-30%	-1.350	-64%
Bedrijfsresultaat		-487		-4.015	
Financieel resultaat		-178		-1.490	
Interestopbrengsten	13	42	1%	4	0%
Interestkosten	13	-216	-6%	-234	-11%
Andere financiële opbrengsten of kosten	13	-4	0%	-1.260	-60%
Resultaat vóór belastingen		-665		-5.505	
Belastingopbrengst /(- kost)	14	-27	-1%	-3	0%
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten		-692		-5.508	

Beëindigde activiteiten	15	1.118	-6.982
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten		1.118	-6.982
Resultaat van het boekjaar		426	-12.490
Toerekenbaar aan			
Eigenaars van het bedrijf			
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten (€ 000)		-692	-5.508
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten (€ 000)		1.133	-5.094
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)		441	-10.602
Minderheidsbelangen			
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten (€ 000)		0	0
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten (€ 000)		-15	-1.888
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)		-15	-1.888
Winst/verlies per aandeel			
Uit voortgezette en beëindigde activiteiten:			
Gewone en verwaterde winst / verlies per aandeel (€)	17	0,02	-0,37
Uit voortgezette activiteiten			
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel (€)	17	-0,02	-0,19

* De gepubliceerde cijfers van 2012 en 2011 werden aangepast in analogie met IFRS 5. De huidige presentatie onderscheidt de voortgezette activiteiten van de activiteiten die afgestoten zijn. Daar de activiteiten van Binergy Meer niet worden verkocht, zijn de eerder gepubliceerde cijfers van 2011 herwerkt overeenkomstig IFRS 5. De impact van deze herwerking op de voortgezette activiteiten bedraagt +/- 1.411 €.

** Vergoedingen uitbetaald aan bestuurders worden vanaf 2012 niet meer onder personeelskosten opgenomen maar onder overige bedrijfskosten. De cijfers 2011 werden overeenkomstig aangepast.

2

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst- en verliesrekening.

2.2 Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in € 000	2012	2011
Resultaat voor de periode	426	-12.490
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode	0	0
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	426	-12.490
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat toewijsbaar aan:		
Eigenaars van het bedrijf	441	-10.602
Minderheidsbelangen	-15	-1.888

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

2.3 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

in € 000	Toelichting	2012	2011
Vaste activa		2.747	1.675
Immateriële activa	19	777	372
Materiële activa	20	1.802	842
Uitgestelde belastingvorderingen		0	13
Overige activa		168	447
Vlottende activa		2.494	19.780
Handelsvorderingen	22	547	722
Overige vorderingen	23	640	1.155
Liquide middelen	24	1.202	2.284
Vorderingen met betrekking tot winstbelastingen		76	26
Overige activa		29	162
Activa aangehouden voor verkoop	25	0	15.432
Totale activa		5.241	21.455

Eigen vermogen	26	1.658	-241
Geplaatst kapitaal	26	138.367	138.367
Reserves		-136.709	-146.678
Op aandelen gebaseerde betalingen		0	9.528
Minderheidsbelangen		0	-1.458
Schulden op meer dan één jaar		1.605	2.953
Rentedragende leningen	27	1.477	2.888
Voorzieningen	30	50	0
Uitgestelde belastingverplichtingen		78	64
Schulden op ten hoogste één jaar		1.978	18.743
Rentedragende leningen	27	19	1.173
Handelsschulden	28	356	1.185
Overige schulden	29	1.364	358
Voorzieningen	30	50	15
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		28	
Overige passiva		161	143
Verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop	25	0	15.869
Totaal passiva		5.241	21.455

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

2.4 Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

in € 000	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Toerekenbaar aan houders van Thenergo eigenvermogensinstrumenten	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2011	131.651	-3	-135.743	9.528	5.433	619	6.050
Kapitaalverhogingen	3.042				3.042		3.042
Financiële instrumenten bij conversie obligatielening	3.674				3.674		3.674
Dividenden					0	-161	-161
Gerealiseerd resultaat			-10.602		-10.602	-1.888	-12.490
Eliminatie minderheidsbelangen ten gevolge de verkoop van dochterondernemingen					0	-356	-356
Wijzigingen in aandeelhoudersstructuur			-330		-330	330	0
Overige			2		2	-2	0
Saldo op 31 december 2011	138.367	-3	-146.674	9.528	1.218	-1.458	-241
Saldo op 1 januari 2012	138.367	-3	-146.674	9.528	1.218	-1.458	-241
Gerealiseerd resultaat			441		441	-15	426
Eliminatie minderheidsbelangen ten gevolge de verkoop van dochterondernemingen					0	1.473	1.473
Reclassificatie			9.528	-9.528	0	0	0
Saldo op 31 december 2012	138.367	-3	-136.706	0	1.658	0	1.658

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

2.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In € 000	Toelichting	2012	2011
Resultaat vóór belastingen		546	-12.207
<i>Niet-kas of niet-bedrijfselementen</i>			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		14	-8
Financieel resultaat inclusief meerwaarde afgestoten activa	13,15	-895	1.519
Toevoeging aan/(terugname van) dubieuze debiteuren		-12	1.731
Afschrijvingen	9	311	2.615
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill en vaste activa	10	56	7.944
Overige		-44	-264
Wijzigingen in het werkkapitaal		1.694	1.333
Betaalde belastingen		15	30
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		1.684	2.694
Verwerving van vaste activa	15, 19, 20	-487	-715
Verkoop van vaste activa		3	57
Opbrengsten uit de verkoop van investeringen	15	341	585

Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-143	-74
Opnames van leningen	0	373
Aflossing van leningen en terugbetaling van leasingschulden	-3.005	-3.336
Betaalde interesten	-427	-1.481
Ontvangen interesten	44	29
Betaalde dividenden	-35	-171
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen	0	98
Overige	-232	-280
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-3.655	-4.768
Netto kasstroom	-2.114	-2.148
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar	3.316	5.464
Liquide middelen einde boekjaar	24	1.203
	1.203	3.316

* Het resultaat voor belastingen van 2012 is voor afkomstig € -/- 665 uit voortgezette activiteiten en voor € + 1.211 uit beëindigde activiteiten.

* Het resultaat voor belastingen van 2011 is voor afkomstig € -/- 5.505 uit voortgezette activiteiten en voor € -/- 6.702 uit beëindigde activiteiten.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

2.6 Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

Toelichting 1 Informatie over de onderneming

Thenergo NV is een Belgische onderneming gedomicilieerd te Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen en werd opgericht in 2002.

Thenergo maakte in 2011 de strategische keuze om het segment Etrim verder uit te bouwen en het MyPowersegment te bestendigen.

Etrim is het segment waarin de onderneming zich als dienstverlener toelegt op het beheren van energieportfolio's en risicobeheer. Om deze activiteit uit te bouwen, investeert de onderneming in haar energiehandelsplatform. Dochteronderneming Energy Cluster zal met gebruik van het handelsplatform van Etrim in staat zijn zelf energie te verhandelen.

MyPower bevat de energieproductie voor de industrie. Eind 2012 exploiteerde de vennootschap via haar joint venture Biocogen BVBA één warmtekrachtkoppelingcentrale op basis van biogas.

Tot 2011 was de onderneming en haar dochterondernemingen vooral actief in het ontwikkelen en beheren van warmtekrachtkoppelinginstallaties ("WKK") in België en Nederland welke als brandstof aardgas gebruiken. Na een gedetailleerde analyse werd door de raad van bestuur de beslissing genomen om de WKK-installaties draaiend op aardgas volledig af te stoten. Al deze installaties werden verkocht in de loop van 2011 en 2012. De af te stoten activa en resultaten werden overeenkomstig IFRS 5 apart opgenomen.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2012, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "Thenergo" of "de onderneming" of "de Groep" genoemd) en het belang van de onderneming in joint ventures en geassocieerde deelnemingen. Deze financiële staten werden voorbereid onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur en zijn goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 27 maart 2013. De jaarrekening zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 2 mei 2013.

Toelichting 2 Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap op 31 december 2012. De toegepaste boekhoudprincipes zijn consistent met de boekhoudprincipes toegepast voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2011. Thenergo heeft geen enkele IFRS-vereiste toegepast die nog niet van toepassing was op 31 december 2012.

De geconsolideerde financiële staten worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij waar expliciet anders vermeld.

Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

Afhankelijk van de van toepassing zijnde IFRS-vereisten, is de waarderingsbasis die gebruikt werd bij het opstellen van de jaarrekening kostprijs, opbrengstwaarde, reële waarde of realiseerbare waarde. Wanneer IFRS de keuze laat tussen kostprijs en een andere waarderingsbasis (vb. systematische herwaardering), werd het kostprijsprincipe toegepast.

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS houdt in dat het management oordelen, inschattingen en veronderstellingen moet maken met betrekking tot de boekwaarde van bepaalde items in de geconsolideerde jaarrekening. Schattingen op basis van veronderstellingen zijn per definitie onzeker: de uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte inschattingen. Thenergo evalueert regelmatig op basis van historische ervaringen haar schattingen en bijhorende veronderstellingen, zodat economische condities zo accuraat mogelijk worden weergegeven. Herzieningen van boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de inschatting wordt herzien (Indien de herziening enkel die periode beïnvloedt) of in de huidige en toekomstige periodes (indien de herziening een effect heeft op zowel de huidige als toekomstige periodes). Door het management in de toepassing van IFRS gemaakte beoordelingen die een significant effect kunnen hebben op de financiële staten en inschattingen met een significante kans op een materiële aanpassing in het volgende boekjaar worden in de relevante hiernavolgende toelichtingen besproken.

3.1 Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Thenergo, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de onderneming, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten om voordeel te halen uit hun bedrijfsactiviteiten. Bij het beoordelen of Thenergo al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op het moment van de beoordeling uitoefenbaar zijn. De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt. Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen) worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

De financiële resultaten van onze dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederonderneming, gebruik makend van dezelfde boekhoudprincipes. Alle transacties tussen dochterondernemingen van de Groep, balansen en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen de dochterondernemingen van de Groep werden geëlimineerd.

Winsten voortvloeiend uit verkooptransacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd à rato van het belang dat Thenergo in deze entiteiten heeft. Met betrekking tot vergoedingen voor conceptontwikkeling gefactureerd aan geassocieerde deelnemingen gebeurt deze eliminatie door het tegenboeken van omzet tegenover investeringen in geassocieerde deelnemingen. De uitgestelde winst wordt in de omzet opgenomen à rato van de gebruiksduur van de installaties, in de regel 10 jaar. Verliezen uit transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden op dezelfde manier geëlimineerd, enkel voor zover er geen aanwijzingen zijn van bijzondere waardeverminderingen. Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen en joint ventures van de onderneming is opgenomen in Toelichting 38 –*Lijst van dochterondernemingen en joint ventures*.

3.2 Bedrijfscombinaties en goodwill

De overgedragen vergoeding van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde op de datum van de overname, van overgedragen activa, aangegane of overgenomen verplichtingen en door de overnemende partij uitgegeven aandelenbelangen. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij die voldoen aan de opnamecriteria van IFRS 3 Bedrijfscombinaties worden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum met uitzondering van vaste activa (of groepen van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigende bedrijfsactiviteiten. Elk minderheidsbelang in de overgenomen partij wordt opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

Goodwill wordt bij verwerving van dochterondernemingen vanaf overnamedatum opgenomen voor een bedrag bestaande uit enerzijds het totaal van de reële waarde van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen en in voorkomend geval de reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang, en anderzijds het netto saldo van de verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen overschrijdt.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen. De kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegerekend, wordt jaarlijks op een bijzondere waardevermindering getoetst, en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de eenheid mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met haar realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van de eenheid lager is dan de boekwaarde, zal het bijzonder waardevermindingsverlies eerst worden toegerekend aan de boekwaarde van de aan de eenheid toegerekende goodwill en vervolgens aan de andere activa van de eenheid naar rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzonder waardevermindingsverlies dat voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

Indien het belang van de Groep in de opgenomen netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, wordt:

- de identificatie en de waardering van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij en de waardering van de kostprijs van de bedrijfscombinatie beoordeeld; en
- een eventueel overblijvend surplus na die herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

3.3 Immateriële activa

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, maar enkel indien de volgende factoren duidelijk aantoonbaar aanwezig zijn voor het product of proces:

- De technische haalbaarheid om het immateriële actief af te werken, zodat het beschikbaar zal worden voor gebruik of verkoop;
- De intentie om het immateriële actief af te werken en te gebruiken of verkopen;
- De mogelijkheid om het immateriële actief te gebruiken of verkopen;
- Het immateriële actief zal toekomstige economische voordelen genereren;
- De beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling af te werken en om het immateriële actief te gebruiken of verkopen; en
- De mogelijkheid om op een betrouwbare wijze de uitgaven verbonden aan de ontwikkeling van het immateriële actief te kunnen meten.

De verwachte gebruiksduur is als volgt:

Software	5 jaar
Klantenportfolio	5 jaar

3.4 Materiële activa

Materiële activa worden gewaardeerd aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bv. vergunningen, niet terugvorderbare belastingen, de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief, en van het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt, waar van toepassing). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven vaste activa.

Kosten na eerste opname

De kostprijs van vervangingsinvesteringen wordt enkel in de boekwaarde van de materiële activa opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan de vervangingsinvesteringen naar de onderneming zullen vloeien. Alle andere uitgaven worden geboekt als kost in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze worden gemaakt.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag is de kostprijs verminderd met de restwaarde. Belangrijke restwaarden worden jaarlijks opnieuw bepaald. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische gebruiksduur.

De verwachte gebruiksduur is als volgt:

Gebouwen	20 jaar
Cogeneratie-installaties op basis van aardgas	7 - 10 jaar
Cogeneratie-installaties op basis van biogas	5 - 20 jaar
Meubilair, rollend materieel en overige	3 - 10 jaar

Als onderdelen van materiële activa een verschillende economische gebruiksduur hebben, worden zij beschouwd als afzonderlijke materiële activa. Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

3.5 Leasing

Leasing van materiële activa waarbij de onderneming de voordelen en de risico's verbonden aan de eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële lease contracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de geschatte contante waarde van de minimale leasebetalingen. Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als intrestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De financiële kosten worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor afschrijfbaar geleasede activa zijn identiek aan de eigen afschrijfbaar activa.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan voor operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de winst- en verliesrekening genomen.

Wanneer een operationele leasing vroegtijdig wordt beëindigd, zal elke financiële verplichting of boete verschuldigd aan de leasinggever ten laste van de winst- en verliesrekening worden genomen in de periode waarin de beëindiging zich voordoet.

3.6 Investerings in geassocieerde deelnemingen

Investerings in geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin Thenergo een aanzienlijke invloed uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen controle heeft. Aanzienlijke invloed is het recht om deel te nemen in beslissingen aangaande het financiële en operationele beleid van de onderneming waarin wordt deelgenomen, maar is geen controle of gedeelde controle over dit beleid. Dit wordt in het algemeen aangetoond door het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen. Investerings in geassocieerde deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed eindigt. Wanneer het aandeel van Thenergo in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul.

en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, tenzij de onderneming verplichtingen zou hebben aangegaan met betrekking tot de betreffende geassocieerde deelneming.

Indien de kostprijs van de verwerving van de geassocieerde deelneming hoger is dan het aandeel van Thenergo in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen, wordt dit verschil erkend als goodwill op het moment van overname. De goodwill wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering en wordt getest op bijzondere waardeverminderingen als onderdeel van die investering. Elk overschot van het aandeel van Thenergo in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen tegenover de verwervingskost wordt, na opnieuw beoordeeld te zijn, rechtstreeks in het resultaat genomen.

3.7 Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs min bijzondere waardeverminderingverliezen. Op de balansdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in overeenstemming met het verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de gediscoteerde waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

3.8 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of aan opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met overige kosten die nodig zijn om de voorraad op hun huidige locatie en in hun huidige toestand te brengen. De gewogen gemiddelde kostprijsmethode wordt gebruikt om de kostprijs van de voorraden te bepalen.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale bedrijfscapaciteit. De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering min de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

3.9 Liquide middelen

Liquide middelen omvatten geld en tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen). Deze financiële activa worden gewaardeerd aan reële waarde.

3.10 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een vast actief of een groep activa die wordt afgestoten, wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie in plaats van door het te blijven gebruiken. Deze voorwaarde is enkel vervuld als de verkoop heel waarschijnlijk geacht wordt en als het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) gereed is voor onmiddellijke verkoop in zijn huidige staat. Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van een entiteit die ofwel is afgestoten ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving kan worden onderscheiden van de rest van de entiteit. Er kan pas sprake zijn van een zeer waarschijnlijke verkoop als de entiteit zich heeft verbonden tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) en als een operationeel plan om een koper te vinden en het plan te voltooien, opgestart is. Bovendien

moet de verkoop van het actief (of van de groep activa die wordt afgestoten) actief gepromoot worden tegen een redelijke prijs in verhouding tot zijn huidige reële waarde en dient de verkoopovereenkomst naar verwachting afgesloten te worden binnen het jaar na de datum van de classificatie. Activa of groep van activa die geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen reële waarde na aftrek van verkoopkosten indien deze lager is dan de boekwaarde. Een eventueel overschot van de boekwaarde tegenover de reële waarde na aftrek van verkoopkosten wordt opgenomen als een bijzondere waardevermindering. Zodra vaste activa geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden ze niet langer afgeschreven. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande perioden wordt niet herwerkt om de nieuwe classificatie in de balans te weerspiegelen.

3.11 Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer (i) de onderneming verplichtingen heeft aangegaan (in rechte of in feite afdwingbaar) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, (ii) het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en (iii) een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen. Het bedrag van de voorzieningen wordt bepaald door de toekomstige verwachte kasstromen te verdisconteren tegen een discontovoet vóór belastingen die zowel de geldende markttrente als de specifieke risico's van de verplichtingen weergeeft.

3.12 Personeelsbeloningen

Bijdragen van de onderneming tot pensioenplannen met vaste bijdrage (toegezegde bijdrageregeling) worden opgenomen als een kost in de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat de werknemers diensten hebben geleverd die recht geven op deze bijdragen. Voor plannen met een te bereiken doel (toegezegde pensioenregeling) worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de “projected unit credit” methode.

3.13 Rentedragende leningen en verwante kosten

Rentedragende leningen worden initieel opgenomen aan reële waarde, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs wat betekent dat het verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde ten laste wordt genomen van de winst- en verliesrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve intrestvoet.

Kosten verbonden aan leningen worden opgenomen in het resultaat in de periode waarin ze zich voordoen, tenzij het gaat om rechtstreeks toerekenbare kosten aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief als onderdeel van de kostprijs van dat actief.

3.14 Winstbelastingen

Winstbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de winst- en verliesrekening tenzij ze betrekking hebben op transacties die rechtstreeks in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen geboekt.

Verschuldigde belastingen omvatten de verwachte belastingverplichting op het belastbaar inkomen van het jaar alsook aanpassingen aan de belastingschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de belastingtarieven gebruikt waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

In overeenstemming met IAS 12 *Winstbelastingen*, worden uitgestelde belastingen geboekt op basis van de zogenaamde liability-methode. Dit betekent dat, rekening houdend met de bepalingen van IAS 12, voor alle belastbare en aftrekbare verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen opgenomen worden in de balans. Volgens deze methode moet de onderneming een verplichting voor uitgestelde belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde en de belastbare basis van activa en passiva verworven via een bedrijfscombinatie. IAS 12 schrijft voor dat er geen uitgestelde belastingen geboekt worden (i) bij initiële opname van goodwill; (ii) bij de initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de boekhoudkundige of belastbare winst en (iii) op verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is. Het opgenomen bedrag voor de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van realisatie of regeling van de betreffende activa en passiva, en het daarbij horende belastingtarief waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen realiseren. Ze worden afgeboekt wanneer hun realisatie niet langer waarschijnlijk is.

3.15 Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

Handelsschulden en overige vlottende verplichtingen met uitzondering van derivaten zijn gewaardeerd tegen kostprijs die overeenkomt met de reële waarde van de te betalen vergoeding.

3.16 Derivaten

Thenergo heeft in het verleden gebruikt gemaakt van derivaten teneinde de risico's te beheren met betrekking tot schommelingen in interestpercentages, elektriciteits- en gasprijzen op de resultaten van de onderneming. Thenergo's beleid met betrekking tot het beheer van financiële risico's verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden en de onderneming houdt bijgevolg geen derivaten aan, noch geeft zij derivaten uit voor handelsdoeleinden. Derivaten die economische hedges zijn maar niet voldoen aan de strikte afdekkingbepalingen van IAS 39 *Financiële instrumenten: Opname en Waardering* worden opgenomen als financiële activa of passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Derivaten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen aan de voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen. De reële waarde van derivaten is ofwel de marktprijs of wordt berekend volgens waarderingsmodellen die de geldende marktprijzen hanteren. Deze modellen houden ook rekening met de geldende kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

Na hun initiële opname worden derivaten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum. Afhankelijk van het al dan niet toepassen van kasstroomafdekking wordt elke winst of verlies ofwel rechtstreeks in het eigen vermogen of in de winst- en verliesrekening opgenomen.

'Hedge accounting' wordt toegepast bij het afdekken van toekomstige kasstromen in zoverre de afdekkingen voldoen aan de 'hedge accounting' vereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is. De onderneming heeft geen kasstroomafdekking toegepast in periode 2011 - 2012.

3.17 Waardeverminderingen op immateriële, materiële activa en goodwill

Voor de boekwaarde van de materiële activa, goodwill en immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zouden kunnen zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden bepaald. Bovendien worden goodwill, immateriële activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur jaarlijks aan een test voor bijzondere waardeverminderingsverliezen onderworpen. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt geboekt wanneer de boekwaarde van het actief of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Realiseerbare waarden worden geraamd voor individuele activa en indien dit niet mogelijk is, voor de kleinste kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun contante waarde, gebruik makend van een discontovoet vóór belastingen die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft. Een bijzonder waardeverminderingsverlies voor een kasstroomgenererende eenheid wordt eerst toegekend aan de eventuele goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid is toegerekend en vervolgens op de andere activa van de eenheid, a rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid.

Voor goodwill is de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de goodwill behoort, gebaseerd op de reële waarde benadering. Meer bepaald wordt een verdisconteerde vrije kasstroom benadering, gebaseerd op huidige modellen die de waarde van een overname bepalen, toegepast. Deze berekeningen worden bekrachtigd door waarderingsratio's of andere voorhanden zijnde waarde-indicatoren. De bijzondere waardeverminderingstest voor goodwill wordt normaal gezien uitgevoerd op het niveau van de segmenten.

De kasstroomgenererende eenheden komen overeen met de segmenten.

Terugname van waardeverminderingen

Waardeverminderingsverliezen op goodwill of beleggingen in eigenvermogensinstrumenten worden niet teruggenomen. Waardeverminderingsverliezen op andere activa worden teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat het bijzondere waardeverminderingsverlies werd geboekt. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door de terugname van een waardeverminderingsverlies, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande periodes geen bijzonder waardeverminderingsverlies voor het actief zou zijn geboekt.

3.18 Opbrengsten

Opbrengsten worden geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie naar de onderneming zullen vloeien, op voorwaarde dat de opbrengsten op een betrouwbare wijze kunnen ingeschat worden. Opbrengsten worden gewaardeerd aan de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding en de waarde wordt verminderd met kortingen en gelijkaardige vergoedingen.

Verkoop van goederen en diensten

Met betrekking tot de verkoop van goederen en diensten wordt de opbrengst als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de belangrijkste voordelen en de risico's van eigendom overgedragen zijn aan de koper en er geen belangrijke onzekerheden overblijven betreffende de inning van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten of de mogelijke terugzending van de goederen en op voorwaarde dat Thenergo geen aanhoudende betrokkenheid heeft met betrekking tot de verkochte goederen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen en diensten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen; na aftrek van handels- en volume kortingen alsook voorzieningen voor terugnames.

Groenestroom- en WKK-certificaten verbonden aan de cogeneratie van elektriciteit en warmte worden als gerealiseerd beschouwd wanneer de productie gebeurd is en de inning van de verkoopwaarde waarschijnlijk is.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden initieel opgenomen in de balans van zodra er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de onderneming zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie voor uitgaven gemaakt in verband met vaste activa worden opgenomen als vermindering van de kostprijs van de betreffende activa in de balans en in resultaat genomen over de gebruiksduur van de betreffende activa door middel van een verminderde afschrijvingskost.

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen interesten op opeisbare deposito's en interest aangerekend aan klanten als onderdeel van de voorfinanciering van afgeronde cogeneratieprojecten. Verder bevatten de financiële opbrengsten ook winsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, evenals winsten uit afdekkingsinefficiënties. Daarnaast maken ook overheidssubsidies met betrekking tot interestkosten deel uit van de financiële opbrengsten, zoals hierboven beschreven. De onderneming heeft geen significante transacties of blootstellingen aan vreemde munten.

3.19 Kosten

Financiële kosten

De financiële kosten omvatten intresten op leningen en leasing, berekend volgens de effectieve rentevoet methode en verliezen op afdekkinginstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingrelatie, alsook verliezen uit afdekkinginefficiëntie. Verder bevatten de financiële kosten ook de uitgaven met betrekking tot winstdeelnames.

Toelichting 4 Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden

4.1 Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden beginnend op 1 januari 2012

Stelselwijzigingen

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar.

De Groep heeft echter per 1 januari 2012 de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: presentatie – Wijziging in informatieververschaffing, van kracht voor boekjaren beginnend na 1 juli 2011
- IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening, van kracht per 1 juli 2012
- IAS 12 Winstbelastingen – Afwikkeling van Belastingvorderingen, van kracht per 1 januari 2012.

4.2 Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van kracht zijn voor boekjaren beginnend ná 1 januari 2011

Standaarden die gepubliceerd zijn maar nog niet van kracht

De onderstaande standaarden waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep uitgegeven maar nog niet van kracht:

- IFRS 7 Financiële Instrumenten – toelichting van brutobedragen, van kracht vanaf 1 januari 2013
- IFRS 9 Financiële instrumenten (nog niet goedgekeurd door de EU op 31 december 2012), van kracht vanaf 1 januari 2015
- IFRS 10 Geconsolideerde financiële staten – controle, van kracht op 1 januari 2013
- IFRS 11 Gezamenlijke Regelingen, van kracht op 1 januari 2013
- IFRS 12 Informatieververschaffing over Belangen in Derden, van kracht op 1 januari 2013

- IFRS 13 Reële Waardebepaling, van kracht op 1 januari 2013
- IAS 1 Presentatie van Financiële Staten, van kracht op 1 januari 2013
- IAS 19 Personeelsbeloningen, van kracht op 1 januari 2013
- IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige Jaarrekening investeringsmaatschappijen, van kracht vanaf 1 januari 2014
- IAS 28 Geassocieerde ondernemingen – IFRS 10, 11 en 12, van kracht vanaf 1 januari 2013
- IAS 32 Financiële instrumenten – IFRS 7, van kracht vanaf 1 januari 2013
- Jaarlijkse verbeteringen (IAS 1, 16, 32 en 34) – van kracht vanaf 1 januari 2013.

De Groep verwacht dat deze veranderingen geen materiële invloed op de jaarrekening hebben, behoudens de eventuele gevolgen van de veranderingen die hieronder samengevat zijn.

IFRS 9 Financiële instrumenten

De huidige versie van IFRS 9 stelt de eerste fase voor van het project van IASB ter vervanging van IAS 39 en is van toepassing op de classificatie en waardering van financiële activa en verplichtingen. De standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2015. In de volgende fasen zal IASB waardevermindering en afdekking behandelen. De Groep zal de invloed van deze en de volgende fasen op haar jaarrekening in hun geheel beoordelen opdat een volledig beeld kan worden verschaft.

IFRS 10 De Geconsolideerde Jaarrekening en de Enkelvoudige Jaarrekening

De standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013, en stelt dat het concept van controle een beslissende factor is bij het beoordelen of een entiteit in de geconsolideerde jaarrekening van een moederonderneming dient te worden opgenomen. De standaard biedt bijkomende begeleiding bij de beoordeling van controle waar nodig. De onderneming is momenteel de invloed van deze standaard aan het beoordelen.

IFRS 11 Gezamenlijke Regelingen

De standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen vanaf 1 januari 2013 en richt zich bij de verwerking van gezamenlijke regelingen voornamelijk op de rechten en verplichtingen van de regeling in plaats van zijn wettelijke vorm. De standaard verplicht de entiteit tot het toepassen van één enkele boekhoudkundige verwerking van belangen in gezamenlijk gecontroleerde entiteiten. De onderneming is momenteel de invloed van deze standaard aan het beoordelen.

IFRS 13 Reële Waardebepaling

De standaard is van kracht op boekjaren die aanvangen vanaf 1 januari 2013 en biedt een definitie van reële waarde en één enkele bron van reële waardebepaling en informatieverschaffingen bij de toepassing ervan in IFRS.

IAS 19 Personeelsbeloningen

De gewijzigde standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen vanaf 1 januari 2013. De wijzigingen verbeteren de informatieverschaffingen voor toegezegd pensioenregelingen door bijkomende toelichtingen te vragen omtrent de eigenschappen van toegezegd pensioenregelingen en omtrent de risico's die entiteiten dragen door hun deelname aan dergelijke plannen. De onderneming is momenteel de invloed van deze standaard aan het beoordelen.

Toelichting 5 Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

De liquiditeit en continuïteit van Thenergo NV en van de Groep.

De geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in de veronderstelling van continuïteit. De Raad van Bestuur is van mening dat deze veronderstelling en de toepassing van de bestaande waarderingsregels bij het opstellen van de geconsolideerde cijfers gerechtvaardigd is.

De balans op 31 december 2012 toont een over te dragen verlies van € 144.924 (2011: € 144.084). De statutaire nettoactiva van Thenergo NV (€ 1.501) zijn gedaald tot minder dan een vierde van het statutaire aandelenkapitaal (€ 139.828). De beslissing tot het opstellen van de rapportering in continuïteit ligt volledig in lijn met de beslissing van de Algemene Vergadering van aandeelhouders in 2011, waar deze zich unaniem voor continuïteit heeft uitgesproken in het kader van artikel 633 WVenn. De Raad van Bestuur beslist thans opnieuw uitvoering te geven aan artikel 633 WVenn en dit voor te leggen aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders.

Thenergo heeft zich, na het afstoten van haar participaties in Groeikrachten, toegespitst op de uitbouw van de Etrimactiviteiten en de bestending van de MyPoweractiviteiten. De Etrimactiviteiten, met inbegrip van Energy Cluster, genereren nog te weinig omzet om de nodige investeringen in het handelsplatform te kunnen dekken en de vereiste waarborgen te kunnen stellen die energieverhandeling moeten mogelijk maken. Er zullen bijgevolg in de nabije toekomst bijkomende middelen beschikbaar moeten gemaakt worden, teneinde deze activiteit verder te zetten.

Alhoewel het kostenniveau van de holding nog steeds daalt, zal de overblijvende operationele activiteit MyPower onvoldoende zijn om de kosten van de holding te dragen. Daarom maakt het vinden van een strategische investeerder voor Thenergo een onderdeel uit van de door de Raad van Bestuur uitgetekende strategie.

De Groep beschikt over € 1.202 aan liquide middelen per 31 december 2012. De liquiditeiten bij 100% dochterondernemingen kunnen na aftrek van de openstaande leveranciersschulden onmiddellijk ter beschikking van de holding worden gesteld. Zie hieromtrent ook Toelichting 24 – Liquide middelen.

Thenergo vertrouwt erop dat haar strategie en de beschikbare liquiditeiten de continuïteit voor het volgende jaar waarborgen en onderneemt hiervoor de nodige stappen.

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden worden maar opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Bij zijn inschatting neemt het management elementen in overweging als langetermijnstrategie en opportuniteiten voor belastingplanning;
- Bijzondere waardeverminderingen: de Groep voert jaarlijks bijzondere waardeverminderingstesten uit op goodwill, andere activa en kasstroomgenererende eenheden waarvoor er aanwijzingen zijn dat de netto boekwaarde mogelijks hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze analyse is gebaseerd op veronderstellingen zoals marktevolutie, marktaandeel, marge-evolutie en disconteringsvoet (zie Toelichting 18, 19 & 20– Goodwill, immateriële activa en materiële activa).

Toelichting 6 Verslaggeving per segment

IFRS 8 vereist dat de operationele segmenten geïdentificeerd worden op basis van interne verslagen aangaande de componenten van de vennootschap die regelmatig worden herzien door de operationele besluitvormers met de bedoeling middelen toe te wijzen aan het segment en om zijn prestaties te beoordelen.

Naar aanleiding van de beslissing om de Groeikrachten af te stoten, zullen enkel de voortgezette activiteiten in deze paragraaf worden toegelicht. De beëindigde activiteiten worden verder beschreven in Toelichting 15. Thenergo heeft zijn voortgezette activiteiten in de volgende drie segmenten onderverdeeld: MyPower, Etrim (voorheen Services) en Holding.

- MyPower bevoorraadt industrieën en gemeenschappen met energie opgewekt door biogas in WKK-centrales. De eenheden zijn gedimensioneerd volgens het productieproces en de warmtevraag van de partner. Ze zullen op biogas met een energie-efficiëntie van meer dan 90% draaien, wat een optimaal energiegebruik impliceert. Thans heeft Thenergo één operationele MyPower-site met een capaciteit van 1,4 MWe.
- Etrim ambieert om een toonaangevende dienstenleverancier te zijn voor zowel gedecentraliseerde energie producerende ondernemingen, als voor verbruikende ondernemingen, in de huidige volatiele hernieuwbare-energiesector. Etrim beheert centraal installaties en is verantwoordelijk voor de algehele activiteiten en het onderhouden van operationele eenheden. De basis voor de dagelijkse activiteiten is een eigen ontwikkeld centraal opvolgings- en sturingssysteem (TPS) waar de gedecentraliseerde eenheden worden beheerd als één centrale productie-eenheid. De focus naar de toekomst komt echter te liggen op het beheren van de energieportfolio en risicobeheer, het uitbaten van een handelsplatform voor daghandel en termijnhandel, het groeperen van klanten om betere voorwaarden voor aardgas- en elektriciteitscontracten te bedingen (zowel aankoop als verkoop), het handelen in warmtekracht- en groenestroomcertificaten en via Energy Cluster voor de professionele klanten het kopen en verkopen van gas en elektriciteit.
- Het Holdingsegment omvat voornamelijk de holdingactiviteiten.

Thenergo's verslaggevingsegmenten zijn strategische bedrijfseenheden die verschillende producten en diensten aanbieden en gevestigd zijn in verschillende markten. Ze worden afzonderlijk beheerd aangezien elke activiteit andere technologieën en verkoopstrategieën vereist of onderworpen is aan verschillende regelgevingvereisten.

De boekhoudprincipes van de operationele segmenten zijn dezelfde als Thenergo's boekhoudprincipes. De vennootschap evalueert prestaties op basis van winst of verlies uit de operaties vóór aftrek van belastingen, vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, vóór het financieel resultaat en zonder éénmalige winsten en verliezen.

Thenergo noteert intersegmentverkoop en –overdrachten alsof de verkopen en overdrachten werden uitgevoerd met derde partijen, d.w.z. tegen de huidige marktprijzen. Alle activa en passiva worden toegewezen aan de segmenten. De bedragen gerapporteerd in de voorgaande perioden werden herrekend conform de nieuwe segment rapporteringstructuur zoals hierboven toegelicht.

Uit voortgezette activiteiten in € 000	MyPower		Etrim		Holding		Eliminaties		Geconsolideerd	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	878	738	3.574	1.723	602	650	-1.248	-958	3.806	2.153
Omzet externe klanten	239	453	3.542	1.652	0	0			3.781	2.105
Inter-segment omzet	615	285	32	31	601	642	-1.248	-958	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten	25	0	0	40	1	8			26	48
EBITDA	291	137	293	-1.009	-686	-1.223	0	0	-102	-2.096
Afschrijvingen	-117	-79	-113	-150	-81	-109			-311	-339
Bedrijfsresultaat voor éénmalige kosten	174	58	180	-1.159	-768	-1.333			-412	-2.434
Financieel resultaat	-3	-4	8	-6	-183	-229			-178	-238
Niet recurrente kosten										
Bijzondere waardeverminderingen op activa	0	0	-56	-49	0	-1.534			-56	-1.583
Andere niet-recurrente kosten	-2	0	5	0	-22	-59			-18	-59
Eenmalige financiële kosten	0	0	0	0	0	-1.250			0	-1.250
Resultaat vóór belastingen	169	53	137	-1.214	-972	-4.404			-665	-5.505
Belastingopbrengst/(-kost)	-42	-17	14	13	0	0			-27	-3
Resultaat voor het boekjaar uit voortgezette activiteiten	127	37	152	-1.200	-972	-4.404			-692	-5.508
Activa	900	1.003	2.339	2.571	2.002	2.448			5.241	6.023
Passiva	323	490	194	889	3.065	4.449			3.583	5.828
Aanschaffing van vaste activa	0	25	483	390	0	7			483	422

De activa en passiva toegewezen aan het segment worden netto voorgesteld. Zij omvatten geen vorderingen en verplichtingen op de activa aangehouden voor verkoop

In 2012 hebben Thenergo's voortgezette activiteiten met derden een omzet van € 3,8 miljoen gegenereerd tegenover € 2,1 miljoen in 2011. De omzet is voor 87% (81% in 2011) afkomstig uit de trading van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten.

De EBITDA steeg van € - 2,1 miljoen in 2011 naar € - 0,1 miljoen.

De omzet in het MyPowersegment steeg van € 738 in 2011 naar € 878 in 2012. De omzetverhoging vindt haar oorzaak in verschillende elementen. De voornaamste zijn enerzijds een hoger aantal draaiuren van de installatie wegens verholpen technische problemen alsmede technische aanpassingen die resulteerden in een verhoogde toekenning van warmtekrachtcertificaten. Tegelijk slaagde Biocogen erin de operationele kosten licht te laten dalen. Voornoemde elementen hebben tot gevolg dat de EBITDA steeg van € 137 in 2011 tot € 291 in 2012.

De omzet bij Etrim steeg van € 1,7 miljoen in 2011 naar € 3,6 miljoen in 2012. Deze omzetstijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een niet-recurrente toename van tradingactiviteiten. De focus van Etrim in 2012 lag evenwel op het ontwikkelen van haar handelsplatform en de mogelijkheden voor Energy Cluster om energie te verhandelen. Bovengenoemde elementen leiden tot een stijging van de EBITDA tot € 293 (€ - 1,2 miljoen in 2011).

De omzet bij Holding bestaat uitsluitend uit inter-segmentomzet. De EBITDA steeg van € -1,2 miljoen in 2011 naar € -0,6 miljoen in 2012 door de herstructurering en strategische herpositionering welke in 2012 is verdergezet. Het financieel resultaat van Holding steeg van € - 229 naar € -183. Het resultaat van Holding in 2011 wordt verder beïnvloed door een kost van € 1,25 miljoen ten gevolge van de omzetting van de converteerbare obligatielening en door bijzondere waardeverminderingen.

Bedrijfsopbrengsten

Bedrijfsopbrengsten (in € 000)	2012		2011		Vershil 2012 - 2011
Elektriciteit	248	7%	228	11%	20
Groenestroomcertificaten	1.993	52%	570	26%	1.423
Warmtekrachtkoppelingcertificaten	1.324	35%	1.172	54%	152
Inkomsten inzake dienstverlening en trading	213	6%	127	6%	86
Overige omzet	2	0%	7	0%	-5
Overige bedrijfsopbrengsten	26	1%	48	2%	-22
Totaal	3.807	100%	2.153	100%	1.654

De bedrijfsopbrengsten van Thenergo kunnen als volgt gedetailleerd uitgesplitst worden.

De omzet van elektriciteit komt voort uit de verkoop van elektriciteit aan een industriële koper en wordt uitsluitend binnen het segment MyPower gerealiseerd. Het aandeel van de verkoop van elektriciteit bedraagt 7% van de omzet (11% in 2011).

De inkomsten uit warmtekracht- en groenestroomcertificaten zijn afkomstig uit de productie en trading van certificaten. De omzet van deze certificaten steeg van € 1,74 miljoen in 2011 naar € 3,3 miljoen omwille van het groter volume verhandelde certificaten in 2012.

De inkomsten inzake dienstverlening en trading worden gerealiseerd binnen het segment Etrim en bestaan uit vergoedingen voor het beheer van WKK-installaties bij derden en dienstverlening bij het aankopen- en verkopen van elektriciteit, aardgas en certificaten.

De overige bedrijfsopbrengsten daalden tot € 26 in 2012 (€ 48 in 2011).

Alle inkomsten werden in België gerealiseerd.

Grond- en hulpstoffen

De operationele installaties binnen het segment MyPower gebruiken biogas als brandstof. Deze brandstof is afkomstig uit het zuiveringsproces van afvalwater in een industrieel productieproces.

Ondanks een stijging van het aangekochte volume biogas met 9%, daalden de kosten voor de aankoop van biogas met € 20 tengevolge van een gunstige evolutie van de aankooprijzen.

De kosten voor de aankoop van grond- en hulpstoffen omvatten eveneens de kosten voor de aankoop van warmtekracht- en groenestroomcertificaten.

De totale kost voor grond- en hulpstoffen bedraagt € 2.250 in 2012 (€ 1.446 in 2011).

Toelichting 7 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten kunnen als volgt worden gedetailleerd:

In € 000	2012	2011
Meerwaarde verkoop vaste activa	1	23
Meerwaarde op de realisatie van vorderingen	-	8
Ontvangen schadevergoedingen	25	11
Overige	-	6
Totaal	26	48

Toelichting 8 Personeelskosten

In € 000	2012	2011
Lonen en wedden	722	1.213
Sociale zekerheidsbijdragen	109	194
Overige personeelskosten	8	19
Pensioenen en groepsverzekeringen	10	25
Gekapitaliseerde personeelskosten	-305	-
Totaal	545	1.451

Vergoedingen aan bestuurders worden vanaf 2012 niet meer onder personeelskosten opgenomen maar onder overige bedrijfskosten. De cijfers 2011 werden overeenkomstig aangepast.

De personeelskosten dalen van € 1.451 in 2011 tot € 545 in 2012. Door een verdere herstructurering en afslanking van de Groep daalde het aantal werknemers en directieleden. Het gemiddeld aantal VTE daalde van 16,6 VTE per 31 december 2011 naar 7,2 VTE per 31 december 2012. Eind 2012 waren 6 VTE in dienst bij de Thenergo Groep (2011: 11,8). De totale personeelskosten van 2011 en 2012 omvatten eveneens kosten met betrekking tot personeel welke niet direct toewijsbaar zijn aan de beëindigde activiteiten en die gedeeltelijk verder zullen verdwijnen ten gevolge van het afstoten van activiteiten.

Toelichting 9 Afschrijvingen

in € 000	2012	2011
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	59	-
Afschrijvingen op materiële activa	252	338
Totaal	311	338

De afschrijvingen op immateriële en materiële activa omvatten enkel het gedeelte van de afschrijvingen met betrekking tot de voortgezette activiteiten.

Toelichting 10 Bijzondere waardeverminderingen

in € 000	2012	2011
Materiële activa	-	1.578
Handels- en overige vorderingen	56	5
Totaal	56	1.583

Voor een verdere toelichting met betrekking tot de bijzondere waardeverminderingen op materiële activa verwijzen wij naar Toelichting 20 – *Materiële activa*.

Toelichting 11 Op aandelen gebaseerde betalingen

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 Warrantenplan 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 warrantenplan waren tenslotte uitoefenbaar vanaf 31 december 2011 en droegen een vervaldatum van 30 juni 2012. Er werden geen warrants uitgeoefend in de loop van 2011 en 2012.

In de winst- en verliesrekening van 2012 en 2011 werden geen kosten opgenomen met betrekking tot deze warrants.

Toelichting 12 Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten kunnen als volgt worden gedetailleerd:

In € 000	2012	2011
PR, communicatie en marketing	35	47
Verbruikskosten, bureaumateriaal en nutsvoorzieningen	104	174
Herstellingen en onderhoud	109	153
Huur gebouwen, materiaal en wagens	188	365
Reiskosten	13	15
Vergoedingen voor audit	35	91
Verzekeringen	29	30
Vergoedingen voor juridisch advies	50	103
Consultancy diensten	302	82
Vergoedingen Raad van Bestuur	130	141
Lidgelden en beroepsbijdragen	32	15
Overige	103	42
Overige niet-recurrente bedrijfskosten	3	94
Totaal	1.132	1.350

Vergoedingen uitbetaald aan bestuurders worden vanaf 2012 niet meer onder personeelskosten opgenomen maar onder overige bedrijfskosten. De cijfers 2011 werden overeenkomstig aangepast. Daarnaast zijn de cijfers van 2011 gewijzigd wegens de herclassificatie van Binergy Meer naar voortgezette activiteiten in plaats van beëindigde activiteiten.

De overige bedrijfskosten daalden van € 1,3 miljoen in 2011 naar € 1,1 miljoen in 2012. Deze kosten omvatten eveneens bedrijfskosten welke niet direct toewijsbaar zijn aan de beëindigde activiteiten welke verder zullen dalen gezien de verminderde activiteiten.

De daling van de overige bedrijfskosten is het gevolg van de verdere afslanking van de Groep. Consultancy diensten stegen echter onder andere door het feit dat interne taken die werden uitgevoerd door personeelsleden, nu deels werden geexternaliseerd.

Toelichting 13 Financieel resultaat

De interestkosten omvatten het volgende:

In € 000	2012	2011
Interestkosten op rentedragende leningen	208	223
Interestkosten op operationele leasingschulden	7	11
Totaal	216	234

De schuld- en rentekosten hebben enkel betrekking op de voortgezette activiteiten en betreffen voornamelijk de interesten op de lening aangaan bij ParticipatieMaatschappij Vlaanderen.

De interestopbrengsten omvatten het volgende:

In € 000	2012	2011
Interestopbrengsten	42	4
Totaal	42	4

De andere financiële opbrengsten of kosten kunnen worden gedetailleerd als volgt:

In € 000	2012	2011
Recurrente financiële kosten	2	5
Overige recurrente kosten	2	5
Niet-recurrente financiële kosten	2	5
Overige niet-recurrente financiële kosten	2	5
Wijzigingen in de reële waarde van	0	1.250
In contracten besloten derivaten met betrekking tot de converteerbare obligatie	-	1.250
Totaal andere financiële kosten	4	1.260
Overige financiële opbrengsten	-	-
Totaal andere financiële opbrengsten	0	0
Totaal andere financiële opbrengsten en (kosten)	-4	-1.260

De kost van € 1,2 miljoen in 2011 is het gevolg van een akkoord bereikt met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen omtrent een converteerbare obligatielening, waarvan eind december 2010 een bedrag van € 7 miljoen openstond. Op 4 februari 2011 heeft de Algemene Vergadering zijn goedkeuring gegeven aan het akkoord bereikt met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen omtrent de omzetting van de converteerbare obligatielening in aandelen en gedeeltelijk in een nieuwe lening ten bedrage van € 4 miljoen. De kost van € 1,2 miljoen is het verschil tussen enerzijds de reële waarde bij uitgifte van de nieuwe lening plus aandelen en anderzijds de boekwaarde van de bestaande obligatielening.

Toelichting 14 Inkomstenbelastingen

In 000 €	2012	2011
Belastingen van het huidige boekjaar	-29	
Aanpassingen belastingen vorige boekjaren	29	17
Uitgestelde belastingen op opnames en terugboekingen van tijdelijke verschillen	-27	-20
Totale belastingopbrengst/(kost)	-27	-3

De reconciliatie van het effectief belastingpercentage met het geaggregeerd gewogen gemiddelde belastingpercentage kan als volgt worden samengevat:

	2012	2011
Resultaat vóór belastingen uit voortgezette activiteiten	-665	-4,094
Allocatie van een gedeelte van het resultaat naar resultaat uit beëindigde activiteiten	-5,183	-2,965
Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen	-5,848	-7,059
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32.6%	34.4%
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	1,908	2,427
Verklarende elementen		
Verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen	-1,799	-1,689
Gebruik van voorheen niet erkende belastingvorderingen	148	
Wijziging in deferred taxes		15
Gerealiseerde (meerwaarde)/minderwaarde op aandelen	-331	882
Tantièmes		
Definitief belaste inkomsten		9
Beweging in converteerbare obligatielening		-425
Fiscaal verworpen uitgaven	-26	-25
Vrijstelling kapitaal en interest subsidie	7	
Notionele interestafrek op het eigen vermogen	31	6
Belastingkredieten voor investeringsuitgaven		10
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill		-1,186
Fiscale correcties op vorige jaren	34	17
Overige		-44
Belastingopbrengst/(kost) opgenomen in de resultatenrekening	-27	-3

De verliezen van 2012 en 2011 waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen (respectievelijk € 1.799 en € 1.689) hebben hoofdzakelijk betrekking op de holdingbedrijven van de Groep. De gerealiseerde meerwaarde op aandelen in 2012 & 2011 is voornamelijk het gevolg van de deconsolidatie van het Groeikrachtsegment (respectievelijk € - 331 en € 882).

Oorsprong van de uitgestelde belastingen op balansdatum In € 000	Activa		Passiva	
	2012	2011	2012	2011
Saldo op 1 januari	13	782	64	31
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties				
Herclassificering als aangehouden voor verkoop		-413		
Uit consolidatie genomen		-369		
Wijzigingen in consolidatiemethode				
Toename/(afname) in de resultatenrekening	-13	13	14	33
Toename/(afname) via het eigen vermogen				
Saldo op 31 december	0	13	78	64

Oorsprong van de uitgestelde belastingen op balansdatum	Activa		Passiva	
	2012	2011	2012	2011
Tijdelijke verschillen	13	0	91	66
Materiële activa			91	66
Voorzieningen	13			
Ongebruikte belastingverliezen en -kredieten	0	15		
Bruto uitgestelde belastingen	13	15	91	66
Verschuivingen tussen activa en passiva	-13	-2	-13	-2
Netto opgenomen uitgestelde belastingen	0	13	78	64

Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	2012	2011
Aftrekbare tijdelijke verschillen	4,537	5,154
Belastingverliezen en -kredieten	22,053	19,786
Totaal	26,590	24,940

Fiscaal overdraagbare verliezen met betrekking tot de Belgische entiteiten € 18.585 (€ 16.640 in 2011) hebben geen vervaldag. Fiscaal overdraagbare verliezen met betrekking tot de Nederlandse entiteiten € 611 (€ 333 in 2011) vervallen in 2019 (€ 333) en 2020 (€ 278) .

Toelichting 15 Beëindigde activiteiten

De winst over de periode met betrekking tot de beëindigde activiteiten is als volgt:

In € 000	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	2.657	20.930
Bedrijfskosten - overige	-2.519	-19.519
Bedrijfskosten - bijzondere waardeverminderingen	-5	-857
Financieel resultaat	-161	-1.750
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-14	8
Resultaat vóór belastingen	-42	-1.188
Belastingopbrengst/(-kost)	-93	-280
Resultaat van het boekjaar	-134	-1.468
Winst/(verlies) uit waardering tegen reële waarde minus de verkoopkosten	17	-7.235
Gerelateerde last uit hoofde van winstbelastingen	0	0
Winst/(verlies) uit het afstoten van activiteiten	1.235	1.721
Gerelateerde last uit hoofde van winstbelastingen	0	0
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten	1.118	-6.982

De beëindigde activiteiten voor 2011 en 2012 hebben betrekking op het voormalige Groeikrachtsegment dat na een gedetailleerde analyse door de raad van bestuur werd afgestoten.

De kasstromen over de periode met betrekking tot beëindigde activiteiten zijn als volgt:

In € 000	2012	2011
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	793	3.378
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-4	-845
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-704	-4.812
Totaal	85	-2.279

De beëindigde activiteiten hebben allemaal betrekking op cogeneratie-installaties die draaien op basis van aardgas. Alle deze installaties zijn einde 2012 afgestoten.

Toelichting 16 Afgestoten activa

In € 000	2012	2011
Vergoedingen ontvangen in liquide middelen	1.039	1.137
Verkoopprijsaanpassing Leysen NV	-122	-
Uitgestelde inkomsten uit verkoop	-	816
Totaal ontvangen vergoedingen	917	1.953

In € 000	2012	2011
Netto actiefwaarde van afgestoten activiteiten	-5.981	-466
Resterende schulden aan Groepsondernemingen van afgestoten activiteiten	5.109	2.035
Minderheidsbelangen	1.473	-356
Overige	-919	-981
Totale boekwaarde van afgestoten activiteiten	-318	232
Totaal ontvangen vergoedingen	917	1.953
Winst/(verlies) uit het afstoten van activiteiten	1.235	1.721

In € 000	2012	2011
Vergoeding ontvangen in liquide middelen n.a.l.v. verkopen 2012	1.039	1.137
Verkoopprijsaanpassing Leysen NV	-122	-
Ontvangst uitgestelde vergoeding verkoop Fertikal	408	-
Minus: liquide middelen van de afgestoten activiteiten	-984	-552
Netto kasinstromen	341	585

In 2012 werden vier (tien in 2011) Groeikrachten verkocht, meestal aan de voormalige minderheidsaandeelhouders voor in totaal € 917 (€ 1.953 in 2011). Op het ogenblik van de verkoop hadden deze entiteiten een gezamenlijk negatief eigen vermogen van € 5.426 (€ 1.803 in 2011). Daarnaast had Thenergo NV nog openstaande vorderingen waarbij bij de verkoop minderwaarden werden gerealiseerd. De afboeking bij de holding van deze vorderingen gaf een kost in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van € 5.109 (€ 2.035 in 2011). Het verschil tussen deze factoren vormt de winst van € 1.235 (€ 1.721 in 2011) uit de verkoop van de activiteiten.

Toelichting 17 Resultaat per aandeel

in € 000	2012	2011
Toerekenbaar aan		
Eigenaars van het bedrijf		
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette activiteiten (€ 000)	-692	-5.508
Resultaat van het boekjaar uit beëindigde activiteiten (€ 000)	1.133	-6.627
Resultaat van het boekjaar uit voortgezette en beëindigde activiteiten (€ 000)	441	-10.602
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	28.633.631	28.388.386
Winst/verlies per aandeel		
Uit voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone en verwaterde winst / verlies(-) per aandeel (€)	0,02	-0,37
Uit voortgezette activiteiten		
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel (€)	-0,02	-0,19

Het uitstaand verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in 2012 bedroeg 28.633.631 (28.388.386 in 2011). De potentieel nieuwe gewone aandelen veroorzaken geen verwatering omdat de conversie naar gewone aandelen het verlies per aandeel zou doen afnemen. Bijgevolg is het verwaterde resultaat per aandeel gelijk aan het gewone resultaat per aandeel.

Toelichting 18 Goodwill

in € 000	2012	2011
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	33.199	36.279
Verkoop projecten Thenergo Operations		-3.080
Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop		
Verkoop of beëindiging van activiteiten (Leysen /TSE AG)		
Saldo op het einde van het boekjaar	33.199	33.199
Geaccumuleerde verliezen uit waardevermindering		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	33.199	31.871
Projecten Thenergo Operations		4.408
Verkoop projecten Thenergo Operations		-3.080
Verkoop of beëindiging van activiteiten (Leysen /TSE AG)		0
Saldo op het einde van het boekjaar	33.199	33.199
Boekwaarde op 31 december	0	0

Per 31 december 2011 en 2012 is de boekwaarde van de goodwill € 0.

Ten gevolge van de waardering tegen reële waarde minus de verkoopkosten voor de beëindigde activiteiten werd in 2011 het resterend bedrag van de goodwill (€ 4.408) afgeboekt.

Toelichting 19 Immateriële activa

in € 000	Klantenportfolio	Software	Totaal 2012	Totaal 2011
Aanschaffingswaarde				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	5.232	372	5.604	7.775
Verwervingen van derden		159	159	372
Verwervingen door interne ontwikkelingen		305	305	
Verkoop of beëindiging van activiteiten	-5.232		-5.232	-2.543
Saldo op het einde van het boekjaar	0	836	836	5.604
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	5.232	0	5.232	7.417
Afschrijvingen		59	59	48
Bijzondere waardeverminderingen				310
Verkoop of beëindiging van activiteiten	-5.232		-5.232	-2.543
Saldo op het einde van het boekjaar	0	59	59	5.232
Boekwaarde op 31 december	0	777	777	373
Netto boekwaarde				
Interne ontwikkelde immateriële vaste activa		305	305	
Bij derden aangekochte immateriële vaste activa	0	472	472	373

De immateriële activa verworven in 2012 ten bedrage € 464 (2011 € 372) betreffen eigen ontwikkelingen door personeel van Thenergo Operations en ontwikkelingen aangekocht bij derden ten behoeve van het ETRIM-handelsplatform.

De afschrijvingen op immateriële activa omvatten zowel het gedeelte van de afschrijvingen met betrekking tot de voortgezette activiteiten als het gedeelte van de afschrijvingen met betrekking tot beëindigde activiteiten tot op het ogenblik van de herclassificatie naar beëindigde activiteiten.

Software opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie zal volledig zijn afgeschreven eind 2016.

Toelichting 20 Materiële activa

					2012	2011
in € 000	Terreinen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair, rollend materieel en overige	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	1.014	1.476		2.490	44.726
Aanschaffingen			19		19	366
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen			-96		-96	-188
Herclassificatie van activa aangehouden voor verkoop	2.527			167	2.694	-22.937
Eliminatie wegens verkoop van ondernemingen					0	-19.477
Reclassificatie tussen rubrieken		-110	110		0	0
Overige		50			50	0
Saldo op het einde van het boekjaar	2.527	954	1.509	167	5.157	2.490
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	565	1.082	0	1.647	22.740
Afschrijvingen		123	129		252	2.485
Bijzondere waardeverminderingen					0	2.358
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen			-73		-73	-138
Eliminatie wegens verkoop van ondernemingen					0	-11.081
Herclassificatie van activa aangehouden voor verkoop	1.362			167	1.529	-14.715
Reclassificatie tussen rubrieken		-66	66		0	0
Overige (o.a. niet opstarten projecten)					0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	1.362	622	1.204	167	3.355	1.648
Boekwaarde op 31 december						
2012	1.165	332	305	0	1.802	
2011	0	448	394	0		842

De afschrijvingen op materiële activa omvatten zowel het gedeelte van de afschrijvingen met betrekking tot de voortgezette activiteiten als het gedeelte van de afschrijvingen met betrekking tot beëindigde activiteiten tot op het ogenblik van de herclassificatie naar beëindigde activiteiten.

Op het ogenblik van herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop, werden de materiële vaste activa gewaardeerd aan boekwaarde of reële waarde min verkoopkosten indien deze lager was de boekwaarde. In 2011 werd tengevolge van deze waarderingsoefening een verlies van € 2.309 geboekt. Voor meer informatie verwijzen wij eveneens naar Toelichting 15 – *Beëindigde activiteiten*. Daar de activiteiten van Binergy Meer einde 2012 niet langer meer zijn opgenomen onder activa aangehouden voor verkoop, zijn de betrokken activa geherclassificeerd.

De restwaarde van de overblijvende cogeneratie-installaties werd teruggebracht naar nul (10% in 2011). Anderzijds werd er een ontmantelingsprovisie aangelegd.

Toelichting 21 Investerings in geassocieerde deelnemingen

Daar de investeringen in geassocieerde deelnemingen uitsluitend betrekking hebben op Groeikrachtentiteiten zijn er geen activa per eind 2012. In 2011 werd de boekwaarde (€ 101) wegens de afstoting van het Groeikrachtsegment geherclassificeerd onder activa aangehouden voor verkoop.

Toelichting 22 Handelsvorderingen

Handelsvorderingen bestaan enkel uit vorderingen op klanten.

De ouderdomsbalans van onze vorderingen op klanten ziet er als volgt uit:

in € 000	Netto boekwaarde op 31 december	Waarvan: noch een waardevermindering voor opgenomen, noch vervallen op de balansdatum	Waarvan vervallen op de balansdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			Vervallen – minder dan 30 dagen	Vervallen – tussen 30 en 60 dagen	Vervallen – tussen 60 en 90 dagen	Vervallen – meer dan 90 dagen
Op 31 december 2012	547	410	45	25	1	67
Op 31 december 2011	722	457	62	16	0	186

De openstaande handelsvorderingen uit voortgezette activiteiten bedragen per 31 december 2012 € 547 (€ 722 in 2011).

Het bedrag aan nog te factureren goederen en diensten bedraagt € 400 per 31 december 2012 (€ 433 per 31 december 2011). Dit bedrag maakt deel uit van het totale uitstaande bedrag aan handelsvorderingen. De nog te factureren goederen en diensten bestaan uit warmtekrachtcertificaten en groenestroomcertificaten die in portefeuille worden aangehouden (€ 377).

Eind 2012 was er een concentratie van vorderingen (> 10%) op 2 klanten ten belope van € 58 en € 41 waarvan € 99 was vervallen (meer dan 30 dagen). Beide vorderingen werden in de loop van februari 2013 betaald.

De nettoboekwaarde van de handelsvorderingen van het segment Groeikracht vertegenwoordigde eind 2011 een bedrag van € 2.859 en werd opgenomen in activa aangehouden voor verkoop.

Toelichting 23 Overige vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit het volgende:

in € 000	2012	2011
Te recupereren BTW	215	257
Vorderingen op geassocieerde ondernemingen & joint ventures	17	457
Verstrekte leningen aan derden	0	33
Uitgestelde betaling verkoop Fertikal	408	408
Totaal	640	1.155

Op 31 december 2012 en 2011 omvatten de overige vorderingen op korte termijn respectievelijk de 3^e en 2^e schijf van de verkoop van Fertikal NV. De totale vordering bedroeg initieel € 1.462. Het bedrag is verschuldigd door een consortium van diverse partijen die ieder afzonderlijk hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de betaling de 3^e schijf. De openstaande vordering op 31 december 2012 samen met een rentevergoeding van 5% is betaalbaar in april 2013.

Voor vorderingen op geassocieerde ondernemingen verwijzen we naar Toelichting 33.1 – *Transacties met geassocieerde deelnemingen*.

Toelichting 24 Liquide middelen

in € 000	2012	2011
Zichtrekeningen en kas	1.202	1.964
Opeisbare tegoeden bij kredietinstellingen op korte termijn		320
	1.202	2.284
Liquide middelen aangehouden bij activa aangehouden voor verkoop		1.033
Totaal	1.202	3.317

De Groep beschikt over € 1.202 aan liquide middelen op 31 december 2012 (€ 3.317 op 31 december 2011). De liquiditeiten bij 100% dochterondernemingen (€ 1.037) kunnen na aftrek van de openstaande handelsschulden onmiddellijk ter beschikking van de holding worden gesteld.

Korte termijn opeisbare tegoeden bij kredietinstellingen worden maximaal 3 maanden belegd bij tier 1 financiële instellingen.

Toelichting 25 Activa voor verkoop

Op 31 december 2012 zijn er geen activa aangehouden voor verkoop. In de cijfers van 2011 werden volgende activa en passiva opgenomen:

In € 000	2012	2011
Activa met betrekking tot Binergy activiteiten	-	2.310
Activa met betrekking tot Groeikracht activiteiten	-	13.122
Totaal	0	15.432

In € 000	2012	2011
Passiva met betrekking tot Binergy activiteiten	-	2.310
Passiva met betrekking tot Groeikracht activiteiten	-	13.559
Totaal	0	15.869

De activa en passiva van Binergy Meer werden niet gerealiseerd in 2012. Bijgevolg werden ze per 31 december 2012 opgenomen onder de activa en passiva van de voortgezette activiteiten.

De belangrijkste categorieën van activa en passiva op 31 december 2011 zijn als volgt:

in € 000	2011		2011
	Totaal Binergy activiteiten	Totaal Groeikracht activiteiten	Totaal
Vaste activa			
Goodwill		97	97
Materiële activa	1.165	8.222	9.387
Overige activa		338	338
Investerings		101	101
Uitgestelde belastingvorderingen		113	113
Viottende activa			
Voorraden			
Handelsvorderingen		2.859	2.859
Overige vorderingen	1.014	387	1.401
Vorderingen met betrekking tot winstbelastingen		20	20
Liquide middelen	131	902	1.033
Overige viottende activa		83	83
Activa bestemd voor verkoop	2.310	13.122	15.432
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen en leasingschulden		5.443	5.443
Uitgestelde belastingverplichtingen		3	3
Schulden op ten hoogste één jaar			
Rentedragende leningen en leasingschulden		5.486	5.486
Handelsschulden	1	2.285	2.286
Overige schulden	448	134	583
Voorzieningen		79	79
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		21	21
Overige financiële verplichtingen		32	32
Overige passiva	1.860	75	1.936
Verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop	2.310	13.559	15.869
Netto activa bestemd voor verkoop	0	-436	-436

Toelichting 26 Geplaatst kapitaal

Het geplaatste kapitaal van de onderneming, inclusief uitgiftepremies, evolueerde gedurende de laatste twee jaar als volgt:

	in € 000	In aandelen '000
Op 1 januari 2011	142.839	22.020
Kapitaalverhoging door PMV obligatieconversie (februari 2011)	3.042	6.613
Financieel instrument in de conversie van de obligatielening	3.674	
Op 31 december 2011	149.555	28.633
Op 31 December 2012	149.555	28.633

Transactiekosten rechtstreeks toewijsbaar aan kapitaalverhogi	in € 000
Op 1 januari 2011	-11.188
Op 31 december 2011	-11.188
Op 31 december 2012	-11.188
Totaal netto geplaatst kapitaal op 31 december 2012	138.367

De aandelen van de onderneming zijn gewone aandelen zonder nominale waarde. Alle aandelen die uitgegeven zijn, zijn volledig volgestort en hebben dezelfde rechten. De aandeelhouders van Thenergo hebben in voorkomend geval recht op dividenden overeenstemmend het Belgische vennootschapsrecht en na beslissing van de aandeelhoudersvergadering.

Op 4 februari 2011 heeft de Algemene Vergadering zijn goedkeuring gegeven aan het akkoord bereikt met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen omtrent een converteerbare obligatielening, waarvan in december 2010 een bedrag van € 7 miljoen openstond (€ 6.157 kapitaal en € 885 interesten). Er werd afgesproken deze schuld om te zetten,

gedeeltelijk in een nieuwe lening van € 4 miljoen, terugbetaalbaar medio 2016, en voor het overige gedeelte in 6,6 miljoen aandelen (€ 3.042).

De kost van deze overeenkomst werd op basis van de marktparameters bepaald op € 3.674 (waarvan € 1.250 in 2011 en € 2.356 in 2010). Deze kost bestaat in het verschil tussen enerzijds de reële waarde bij uitgifte van de nieuwe lening en van de aandelen en anderzijds de boekwaarde van de bestaande obligatielening en werd opgenomen onder overige financiële verplichtingen in de geconsolideerde financiële staten tot op het ogenblik van de conversie naar kapitaal.

Toelichting 27 Rentedragende leningen en leasecontracten

Rentedragende leningen en leasingschulden op meer dan één jaar:

In € 000	2012	2011
Gewaarborgde leningen bij derden (niet kredietinstellingen)	-	2.888
Andere leningen zonder borgstelling bij derden (niet kredietinstellingen)	1.477	-
Rentedragende leningen	1.477	2.888
Leasingschulden	-	-
Totaal	1.477	2.888

Rentedragende leningen en leasingschulden op ten hoogste één jaar:

In € 000	2012	2011
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	-	29
Gewaarborgde leningen bij derden (niet kredietinstellingen)	-	1.112
Andere leningen zonder borgstelling bij derden (niet kredietinstellingen)	19	32
Rentedragende leningen	19	1.173
Leasingschulden	-	-
Totaal	19	1.173

Op 31 december 2012 vervallen de uitstaande rentedragende leningen en leasingschulden als volgt:

	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Gewaarborgde leningen bij derden (niet kredietinstellingen)	-	-	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling bij derden (niet kredietinstellingen)	1.496	19	0	1.477	0
Totaal	1.496	19	0	1.477	0

Deze toelichting geeft informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen van de voortgezette activiteiten. Voor informatie over de blootstelling van de onderneming aan rentevoetrisico's en gegeven waarborgen verwijzen we naar Toelichting 32 – *Financiële instrumenten – markt- en andere risico's*.

Op 4 februari 2011 heeft de Algemene Vergadering zijn goedkeuring gegeven aan het akkoord bereikt met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen omtrent de omzetting van de converteerbare obligatielening gedeeltelijk in aandelen en gedeeltelijk in een nieuwe lening voor een bedrag van € 4 miljoen. Deze lening is terugbetaalbaar medio 2016. Naar aanleiding van het afstoten van het Groeikrachtsegment werd een overeenkomst

met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen opgemaakt om een deel van het kapitaal terug te betalen. Uit de ontvangen verkoopwaarden van het Groeikrachtsegment werd ondertussen respectievelijk € 2.504 terugbetaald in 2012. Er staat nog een bedrag van € 19 dat op korte termijn terugbetaalbaar is. De jaarlijkse rente werd vastgesteld op 6%.

Toelichting 28 Handelsschulden

Handelsschulden bestaan uit het volgende:

In € 000	2012	2011
Leveranciers	229	1.035
Te ontvangen facturen	127	150
Totaal	356	1.185

Toelichting 29 Overige schulden

Overige schulden kunnen als volgt worden gedetailleerd:

In € 000	2012	2011
Verschuldigde BTW	16	4
Schulden m.b.t. personeel	44	35
Schulden m.b.t. geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	118
Te betalen dividenden	0	35
Overige	1.304	165
Totaal	1.364	357

De overige schulden omvatten € 1.304 ontvangen subsidies die vorig jaar werden opgenomen als verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop.

Voor schulden m.b.t. geassocieerde ondernemingen verwijzen we naar Toelichting 33.1 – *Transacties met geassocieerde deelnemingen*.

Toelichting 30 Voorzieningen

In € 000	voorziening voor afbraakwerken	voorziening voor geschillen	overige voorzieningen
Saldo op 1 januari 2011	0	311	292
Toevoeging	-	-	15
Eliminatie wegens verkoop/afstoting van activiteiten	-	-311	-82
Aanwending	-	-	-122
Terugname	-	-	-88
Saldo op 31 december 2011	0	0	15
Saldo op 1 januari 2012	0	0	15
Toevoeging	50	50	-
Aanwending	-	-	-5
Terugname	-	-	-10
Saldo op 31 december 2012	50	50	0
waarvan			
op ten hoogste 1 jaar	-	50	-
op meer dan 1 jaar	50	-	-

De voorzieningen bevatten een toevoeging in 2012 ten bedrage van € 100 waarvan € 50 met betrekking tot voorziene ontmantelingswerken en € 50 met betrekking tot geschillen.

Toelichting 31 Overige financiële activa en verplichtingen

De onderneming heeft geen activa en passiva op eind december 2012 en 2011 die gewaardeerd zijn aan reële waarde.

Toelichting 32 Financiële instrumenten – markt- en andere risico's

In 2011 werd een belangrijk aantal Groeikrachten afgestoten en na een gedetailleerde analyse werd door de Raad van Bestuur de beslissing genomen om nog meer activa af te stoten waardoor het Groeikrachtsegment eindigt. De focus naar de toekomst komt te liggen op Etrim, namelijk het segment waarin de onderneming zich als dienstverlener toelegt op het beheren van energieportfolio's en risicobeheer. Om deze activiteit uit te bouwen, investeert de onderneming in haar energiehandelsplatform. Energy Cluster zal met gebruik van het handelsplatform van Etrim in staat zijn zelf energie te verhandelen. Onderstaande toelichtingen hebben voornamelijk betrekking op de resterende activiteiten: Etrim, MyPower en de Holding.

32.1 Beheer van het kapitaal

Thenergo meent dat een gezonde kapitaalstructuur van groot belang is voor de sector waarin het actief is en zal daarom streven naar het behoud van een optimale kapitaalstructuur. In de huidige fase gelooft Thenergo dat het van belang is toegang te hebben tot een minimale buffer aan liquide middelen teneinde de uitbouw van de Etrimactiviteiten te kunnen realiseren. Tegelijk bestaat de nood bij de Holding tot een inbreng van bijkomende activiteiten. Daarom is de onderneming op zoek naar strategische partners, zonder dewelke een ontbinding van de vennootschap de mogelijke optie is.

32.2 Categorieën van financiële instrumenten

In € 000	2012	2011
Financiële activa	2.557	10.285
Overige vaste activa	168	785
Liquide middelen	1.202	3.317
Handelsvorderingen	547	3.581
Overige vorderingen	640	2.602
Financiële verplichtingen	3.216	19.427
Rentedragende leningen	1.496	6.059
Leasingschulden	0	8.931
Handelsschulden	356	3.472
Overige schulden	1.364	962
Financiële instrumenten aan reële waarde door winst of verlies	0	3

32.3 Interestrisko

Door de herstructurering van Thenergo is het interestrisico bijna uitsluitend te herleiden tot het interestrisico op de uitstaande lening aan PMV per 31 december 2012. De interestvoet op de PMV-lening is vast en bedraagt 6%. Interestvoeten op langetermijnleningen in 2011 voor cogeneratie-installaties zijn vast ofwel vastgelegd in de financieringscontracten ofwel via renteafdekkinginstrumenten. Op 31 december 2011 varieerden de vaste rentevoeten van toepassing op de uitstaande leningen en leasingschulden tussen 3,72 % en 6,00 % (tegenover 2,75 % en 7,60 % op 31 december 2010).

Op 31 december 2011 had de onderneming één uitstaand renteafdekkinginstrument dat wordt opgenomen via de winst- en verliesrekening uit beëindigde activiteiten. De boekwaarde van deze afdekkinginstrumenten bedroeg € -31.522, wat resulteerde in een winst voor 2011 ten belope van € 94 op afdekkinginstrumenten die geen deel

uitmaken van een administratieve verwerking van een afdekkingsrelatie. De resultatenrekening van 2012 bevat een winst van € 32 met betrekking tot de interest rate swap die als onderdeel van het afstoten van Groeikracht Boechout mee werd overgenomen door een derde partij.

32.3.1. Rentevoetswapcontracten

In 2012 en 2011 zijn er geen afdekkingscertificaten. De niet-afdekkingscertificaten kunnen als volgt worden samengevat:

In € 000						
Rentevoetswap	Gemiddelde contractuele vaste interestvoet		Nominaal of contractueel bedrag		Marktwaaarde	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Minder dan 1 jaar						
1 tot 2 jaren						
2 tot 5 jaren		3,89%			661	-32
meer dan 5 jaren						
Totaal						

32.3.2. Geschatte gevoeligheid voor renteschommelingen

Gezien alle rentevoeten in 2012 vast zijn, is er geen impact bij een wijziging van de basispunten. Bijgaand het overzicht van de uitstaande schulden.

In € 000	2012	2011
Financiële verplichtingen		
Vaste rente	1.496	13.782
Rentedragende leningen	1.496	5.714
Leasingschulden	0	8.068
Variabele rente	0	1.216
Rentedragende leningen	0	345
Leasingschulden	0	870
Afdekken van rentevoeten		
Rentevoetswaps	0	661
In het kader van kasstroomafdekkingen	0	661
Aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
Financiële verplichtingen na afdekking		
Variabele rente	0	554
Rentedragende leningen	0	345
Leasingschulden	0	209
Vaste rente	1.496	14.444
Rentedragende leningen	1.496	5.714
Leasingschulden	0	8.730
Vaste rente / totaal financiële verplichtingen	100%	96%

32.4 Spark spread

De onderneming is blootgesteld aan de volatiliteit van de elektriciteit- en biogasprijs. 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 per 31 december 2012 geen indekingsverrichtingen afgesloten ten einde deze volatiliteit in te perken.

Voor het ondertussen afgestoten segment Groeikracht werden in 2011 de aankooprijzen van aardgas voor 1 tot 12 maanden vastgelegd met de verkopers. Het totaal aan op termijn aangekochte MWh per 31 december 2011 bedroeg 4.601 MWh voor 2012.

Verder werden de hoogst waarschijnlijke elektriciteitsverkopten op 1 tot 12 maanden van de vennootschap afgedekt door middel van termijncontracten. Het totaal aan ingedekte MWh per 31 december 2011 bedroeg 2.250 MWh.

32.4.1. Contracten voor de verkoop van elektriciteit

Elektriciteitscontracten	Nominale of contractueel bedrag		Marktw waarde		Totaal MWh	Totaal MWh	Gemiddelde prijs 2012 € per MWh	Gemiddelde prijs 2011 € per MWh
	2012	2011	2012	2011	2012	2011		
Minder dan 1 jaar	-	116	-	0	-	2.250	-	51,71
Meer dan 1 jaar								
Totaal	0	116	0	0	0	2.250	0,00	51,71

Sinds 2009 past Thenergo niet langer de administratieve verwerking van afdekkingstransacties toe.

De reële waarde van de termijncontracten is gebaseerd op de contractuele voorwaarden en wordt bepaald op basis van noteringen op de 'Endex Futures Exchange'. Bij het berekenen van de reële waardes wordt geen rekening gehouden met het kredietrisico van de tegenpartij.

Voor 2012 bedragen de opbrengsten die in de winst- en verliesrekening onder beëindigde activiteiten winst- en verliesrekening werden opgenomen ten gevolge van

een wijziging van de reële waarde van de elektriciteitstermijncontracten € 0 (€ 21 in 2011).

33.4.2. Gascontracten

Gascontracten	Nominale of contractueel bedrag		Marktw waarde		Totaal MWh	Totaal MWh	Gemiddelde prijs 2012 € per MWh	Gemiddelde prijs 2011 € per MWh
	2012	2011	2012	2011	2012	2011		
Minder dan 1 jaar	-	108	-	590	-	4.601	-	23,55
Meer dan 1 jaar								
2 tot 5 jaren								
meer dan 5 jaren								
Totaal	0	108	0	590	0	4.601	0,00	23,55

Sinds 2009 worden gascontracten niet langer beschouwd als contracten voor eigen gebruik. Bijgevolg worden gascontracten in de balans opgenomen tegen hun reële waarde, waarbij de overeenkomstige wijziging in de reële waarde wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening onder beëindigde. De reële waarde van de gascontracten was vanaf 31 december 2009 gebaseerd op noteringen op de 'Endex Futures Exchange TTF'.

Voor 2012 bedragen de opbrengsten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen ten gevolge van een wijziging in de reële waarde van de gascontracten € 0 (€ 583 in 2011).

32.5 Kredietrisico

Het kredietrisico omvat alle vormen van blootstelling aan tegenpartijen, bv. wanneer de tegenpartij in gebreke blijft de betaalverplichting aan Thenergo te voldoen.

Verkopten van elektriciteit en certificaten worden gerealiseerd met zeer solvabele nuts- of industriële bedrijven.

Indien er echter een concreet risico bestaat dat de inning van de vordering onzeker is, wordt er een bijzondere waardevermindering geboekt voor de niet-geïnde bedragen. Zie ook Toelichting 10 – *Bijzondere waardeverminderingen* en Toelichting 15 – *Beëindigde activiteiten*.

De vorderingen in de overige balansposten betreffen vorderingen op overheden of financiële instellingen met uitstekende kredietrating waarbij Thenergo het kredietrisico minimaal acht. Daarnaast is er een vordering inzake de verkoop Fertikal waarvoor het kredietrisico werd beperkt door hoofdelijke zekerheden van de kopers.

32.6 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de groep niet in staat is om haar verplichtingen te voldoen. De onderneming beheert dit risico door periodiek kasstroomvooruitzichten op te stellen. De data gebruikt bij de analyse van deze overzichten is consistent met de onderstaande tabellen. Bijgaande tabellen bevestigen de behoefte tot het aantrekken van bijkomende financiële middelen via een strategische partner.

32.6.1. Financiële verplichtingen

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële verplichtingen (inclusief verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop) met inbegrip van rentebetalingen en derivaten. De contractuele vervaldatum werd bepaald op basis van de vroegste datum waarop de Groep gevraagd kan worden haar financiële verplichtingen terug te betalen. In de mate dat de rentevoeten variabel zijn, werden ze bepaald op basis van de verwachte evoluties in de rentevoeten op het einde van de rapporteringperiode.

31 december 2012 (In € 000)	Gewogen gemiddelde effectieve interestvoet	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	0 - 6 maanden	6 maanden tot 1 jaar	1 tot 5 jaren	5+ jaren	Totaal
Tegen geamortiseerde kostprijs								
Rentedragende leningen	6,00%	1.496	1.883	19	121	1.743	-	1.883
Leasingschulden	-	-	-	-	-	-	-	0
Handelsschulden	0,00%	356	356	356				356
Overige schulden	0,00%	1.364	1.364	68	1.295			1.363
Niet-afdekkingsderivaten								
Elektriciteitstermijnverkoop								
Gastermijnverkoop								
Rentevoetswaps								
Totaal								

31 december 2011 (In € 000)	Gewogen gemiddelde effectieve interestvoet	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	0 - 6 maanden	6 maanden tot 1 jaar	1 tot 5 jaren	5+ jaren	Totaal
Tegen geamortiseerde kostprijs								
Rentedragende leningen	6,04%	6.059	6.059	1.530	157	3.887	485	6.059
Leasingschulden	5,35%	8.931	8.939	4.622	349	3.149	818	8.939
Handelsschulden	0%	3.472	3.472	3.472				3.472
Overige schulden	0%	962	962	962				962
Niet-afdekkingsderivaten								
Elektriciteitstermijnverkoop								
Gastermijnverkoop								
Rentevoetswaps								
Totaal								

32.6.2. Financiële activa

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële activa (inclusief activa opgenomen onder activa aangehouden voor verkoop) met inbegrip van derivaten. De contractuele vervaldatum werd bepaald op basis van de vroegste datum waarop de Groep verwacht de financiële activa te ontvangen.

31 december 2012 (In € 000)	Gewogen gemiddelde effectieve interestvoet	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	0 - 6 maanden	6 maanden tot 1 jaar	1 tot 5 jaren	5+ jaren	Totaal
Vorderingen								
Overige financiële vaste activa	0%	168	168				22	168
Liquide middelen	0,25%	1.202	1.202	1.205				1.205
Handelsvorderingen	0%	547	547	547				547
Overige vorderingen	2,85%	716	716	736				736
Niet-afdekkingsderivaten								
Elektriciteitstermijnverkoop								
Gastermijnaankopen								
Totaal								

31 december 2011 (In € 000)	Gewogen gemiddelde effectieve interestvoet	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	0 - 6 maanden	6 maanden tot 1 jaar	1 tot 5 jaren	5+ jaren	Totaal
Vorderingen								
Overige financiële vaste activa	2,70%	785	785	30		455	301	785
Liquide middelen	0,50%	3.317	3.317	3.317				3.317
Handelsvorderingen	0%	3.581	3.581	3.581				3.581
Overige vorderingen	0,78%	2.602	2.602	2.602				2.602
Niet-afdekkingsderivaten								
Elektriciteitstermijnverkoop								
Gastermijnaankopen								
Totaal								

32.7 Reële waarde van financiële instrumenten aan geamortiseerde kostprijs

In € 000	2012		2011	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Financiële activa	2.557	2.557	10.285	10.285
Overige financiële vaste activa	168	168	785	785
Liquide middelen	1.202	1.202	3.317	3.317
Handelsvorderingen	547	547	3.581	3.581
Overige vorderingen	640	640	2.602	2.602
Financiële verplichtingen	3.216	3.216	19.424	19.111
Rentedragende leningen	1.496	1.496	6.059	5.927
Leasingschulden	-	-	8.931	8.750
Handelsschulden	356	356	3.472	3.472
Overige schulden	1.364	1.364	962	962

Met uitzondering van lange termijn rentedragende leningen en leasingschulden komt de boekwaarde van onze financiële activa en passiva overeen met hun reële waarde gezien de korte looptijd van deze instrumenten. De geschatte reële waarde van de uitstaande langetermijnleningen is op 31 december 2012 niet verschillend van de boekwaarde terwijl de geschatte waarde op 31 december 2011 € 132 lager was dan de boekwaarde. Wat betreft leasingverplichtingen op meer dan één jaar ligt op 31 december 2011 de reële waarde € 181 lager dan de boekwaarde. De verschillen tussen de boekwaarde eind 2011 en de reële waarde vinden hun oorsprong in de toepassing van een gewijzigde referentie-interestvoet bij de dochterondernemingen die voor verkoop werden aangehouden

32.8 Hiërarchische classificatie reële waarde

Per 31 december 2012 zijn geen balansposten gewaardeerd aan reële waarde. Op 31 december 2011 werd volgende hiërarchische classificatie aan reële waarde toegepast:

31 december 2011 (in € 000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
Financiële activa aan reële waarde door winst en verlies				
Elektriciteitstermijnverkoop				
Gasttermijnverkoop				
Rentevoetswaps				
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
Financiële verplichtingen aan reële waarde door winst en verlies				
Elektriciteitstermijnverkoop				
Gasttermijnverkoop				
Rentevoetswaps				
		32		

De Groep gebruikte onderstaande hiërarchische classificatie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten door middel van een waarderingstechniek:

Niveau 1: genoteerde (niet aangepaste) prijzen op liquide markten voor identieke activa of passiva;

Niveau 2: andere technieken waarvoor alle input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde hetzij direct, hetzij indirect kan waargenomen worden;

Niveau 3: technieken die gebruikmaken van input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

Voor de verslagperiode die eindigt op 31 december 2011 waren er geen transfers tussen de waardering van reële waarde en tussen de verschillende niveaus.

32.9 Overige risico's

De rendabiliteit van het bedrijf is afhankelijk van overheidsregulering inzake de verkoopprijzen van de warmtekrachtcertificaten en groenestroomcertificaten.

Toelichting 33 Verbonden partijen

33.1 Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht.

Thenergo's transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures (gedeelte niet geëlimineerd in consolidatie) kunnen worden samengevat als volgt:

In € 000	2012	2011
Verkopen diensten - joint ventures	32	31
Verkopen diensten - geassocieerde ondernemingen	40	167
Aankopen goederen - joint ventures	615	285
Financiële opbrengsten - joint ventures	1	2
Overige vorderingen - joint ventures	16	91
Overige vorderingen - geassocieerde ondernemingen	-	366
Overige schulden - joint ventures	-	47
Overige schulden - geassocieerde ondernemingen	-	70

De omzet met geassocieerde deelnemingen en joint ventures betreft hoofdzakelijk vergoedingen voor het beheer van de installatie alsmede de levering van administratief ondersteunende prestaties.

De aankopen van goederen met joint ventures betreft hoofdzakelijk de aankoop van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten.

33.2 Transacties met leden van de Raad van Bestuur en de directie (managers op sleutelposities)

De totale vergoedingen aan de leden van de raad van bestuur en de directie kunnen als volgt worden gedetailleerd:

In € 000	2012		2011	
	Leden van de raad van bestuur	Leden van de directie	Leden van de raad van bestuur	Leden van de directie
Korte termijn personeelsbeloningen	-	438	-	482
Overige vergoedingen	130	-	137	-
Totaal	130	438	137	482

De huidige renummeratie van de directie bedraagt € 360 zoals opgenomen in het verslag van de Raad van Bestuur.

Toelichting 34 Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van activa

Er waren op 31 december 2012 en 2011 geen verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa.

Toelichting 35 Gebeurtenissen na de balansdatum

Sinds de afsluiting van het boekjaar hebben zich geen feiten voorgedaan die een belangrijke impact hebben op voorliggende cijfers.

Toelichting 36 Onzekerheden

De Groep is betrokken in een aantal geschillen en betwistingen. Per geschil of betwisting werd beoordeeld of er waarschijnlijke schulden zullen ontstaan. De Raad van Bestuur heeft, rekening houdend met juridische adviezen, geoordeeld dat, behoudens voor bedragen opgenomen als voorzieningen voor geschillen, er geen schuld dient te worden opgenomen aangezien zij verwacht dat er geen materiële negatieve financiële gevolgen zullen ontstaan voor de Groep. Hieronder zijn de belangrijkste classificaties van geschillen opgenomen:

- dispuut aangaande de doorrekening van kosten door een derde. De vordering bedraagt € 383. Het management is van oordeel dat deze kosten niet ten laste komen van de Groep.
- 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.

Toelichting 37 Informatie over de commissaris, zijn bezoldiging en gerelateerde diensten

De commissaris van de vennootschap is BDO Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Veerle Catry. In 2011 was Deloitte Bedrijfsrevisoren aangesteld als commissaris.

	2012	2011
Vergoeding als commissaris	35	75
Overige opdrachten die verbonden zijn aan het mandaat van de revisor	2	5
Bijkomende diensten, verleend door partijen die verbonden zijn aan de revisor van de groep		

De post Overige opdrachten betreft enkel bijkomende Wettelijke opdrachten in het kader van de statutaire audit.

Toelichting 38 Lijst van dochterondernemingen en joint ventures

De joint venture en de dochterondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening zijn:

Dochterondernemingen	Land	%economisch belang	%stemrecht	Activiteit
Thenergo Operations BVBA	België	100%	100%	Design en beheer van cogeneratieprojecten
Energy Cluster	België	100%	100%	Trading in energieproducten
Thenergo Nederland BV	Nederland	100%	100%	Holding
Thenergo Invest	Nederland	100%	100%	Holding
Thenergo F+L	België	100%	100%	Holding
Etrim NV	België	100%	100%	(Advies m.b.t.) energieportfolio & faciliteiten voor energietransacties
Binergy Meer NV	België	100%	100%	Cogeneratie op biomassa - in aanbouw
Joint ventures	Land	%economisch belang	%stemrecht	Activiteit
Biocogen BVBA	België	50%	50%	Cogeneratie op biogas

Toelichting 39 Thenergo NV

De volgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van Thenergo NV. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het beheersverslag van de Raad van Bestuur aan de algemene aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België binnen de wettelijke termijn worden bezorgd. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij: Thenergo NV, Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven toegelicht een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de Thenergo Groep. Aangezien Thenergo NV in essentie een holdingbedrijf is dat zijn investeringen tegen kostprijs opneemt in zijn niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van Thenergo NV. Om deze reden achtte de Raad van Bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor de jaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011.

Verkorte niet-geconsolideerde balans van Thenergo NV:

	2012	2011
Vaste activa	1.683	1.447
Oprichtingskosten en immateriële activa	160	808
Materiële activa	168	251
Financiële activa	1.355	388
Vlottende activa	2.604	7.132
Overige activa (looptijd > 1jr)	0	408
Overige activa (looptijd < 1jr)	2.527	5.751
Liquide middelen	77	973
Totaal activa	4.287	8.579
Eigen vermogen	1.501	2.341
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	146.421	146.421
Reserves	-144.920	-144.079
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	878
Schulden op meer dan één jaar	1.477	2.888
Schulden op ten hoogste één jaar	1.309	2.472
Totaal passiva	4.287	8.579

Verkorte niet-geconsolideerde winst- en verliesrekening van Thenergo NV:

	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	603	657
Omzet	599	632
Andere bedrijfsopbrengsten	4	26
Bedrijfskosten	-1.844	-3.602
Bedrijfsresultaat	-1.241	-2.944
Financieel resultaat	-425	-794
Financiële opbrengsten	40	821
Financiële kosten	-465	-1.615
Uitzonderlijk resultaat	826	-5.501
Resultaat vóór belastingen	-840	-9.239
Resultaat	-840	-9.239

De commissaris BDO Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Veerle Cathry heeft voor de statutaire jaarrekening van Thenergo NV een onthoudende verklaring verstrekt met volgende onderbouwing:

“De vennootschap heeft significante verliezen opgelopen die haar financiële positie en liquiditeit heeft verzwakt en haar continuïteit op korte termijn in 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 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 vooropgestelde 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.”