

Theenergo NV

**Verslag van de commissaris
over het boekjaar afgesloten op
31 december 2009**

Thenergo NV

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Onthoudende verklaring over de jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Thenergo NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 50.122 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 45.832 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

De vennootschap heeft significante verliezen opgelopen die haar financiële positie en haar continuïteit op korte termijn hebben verzwakt. Wij vestigen uw aandacht op het jaarverslag en het bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen, alsook op toelichting 4 'Belangrijke inschattingen en assumpties' bij de geconsolideerde jaarrekening, waarin de raad van bestuur een beschrijving geeft van de liquiditeit, het negatieve werkkapitaal, de continuïteitssituatie en de gerelateerde gecumuleerde onzekerheden, evenals van de door de directie voorgestelde actieplannen die allemaal tijdig en succesvol dienen te worden gerealiseerd opdat de vennootschap haar activiteiten zou kunnen verder zetten. Deze gecumuleerde onzekerheden vertegenwoordigen een fundamentele onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de onderneming en de relevantie van deze jaarrekening. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

In het licht van de combinatie van aanzienlijke onzekerheden met betrekking tot de continuïteit van de vennootschap zoals in de voorgaande paragraaf omschreven, is het ons niet mogelijk een oordeel tot uiting te brengen over het feit of de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang en rekening houdend met de onzekerheden beschreven in het deel van onderhavig verslag met betrekking tot ons oordeel, kunnen wij geen oordeel tot uitdrukking brengen over het feit dat de boekhouding gevoerd wordt overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. Rekening houdend met de onzekerheden beschreven in het deel van onderhavig verslag met betrekking tot ons oordeel, kunnen wij niet bepalen of de verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, overeenstemt met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering:
 - Tijdens de raad van bestuur van 6 mei 2009 werd beslist om het bestaande contract tussen een dochteronderneming en Bavaco NV, niet-uitvoerend bestuurder, te transfereren naar Thenergo NV. Op basis van dit contract worden maandelijks bedragen tussen de 3.000 EUR en 6.000 EUR gefactureerd. Alle diensten die niet vervat zitten in dit contract, zullen afzonderlijk en op voorhand worden voorgelegd aan de raad van bestuur.



- Tijdens de raad van bestuur van 6 mei 2009 werd tevens beslist 150.000 warrants uit het warrantplan 2007 aan te bieden aan Carl Malbrain BVBA. Deze warrants hebben een uitoefenprijs van 6,70 EUR, en worden verworven volgens het volgende schema: 1/3 op 6 mei 2009, 1/3 op 1 januari 2010 en 1/3 op 1 januari 2011.
- Tijdens de raad van bestuur van 12 januari 2010 werd beslist over de bestuurdersvergoedingen voor 2010. Rekening houdende met het budget van 290.000 EUR dat door de algemene vergadering werd goedgekeurd hiervoor, beslist de raad van bestuur om het budget voor de bestuurdersvergoedingen voor 2010 vast te leggen op 284.000 EUR.

Diegem, 31 maart 2010

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees