

Thènergo NV

**Verslag van de commissaris
over het boekjaar afgesloten op
31 december 2011**

Thenergo NV

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 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 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 8.579 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 9.239 (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 verder hebben verzwakt. Wij vestigen uw aandacht op het jaarverslag waarin de raad van bestuur een beschrijving geeft van de moeilijke marktomstandigheden waarin de vennootschap zich bevindt en die aanleiding hebben gegeven tot het afstoten van verschillende dochterondernemingen, alsook de impact hiervan op de financiële positie en de continuïteit van de vennootschap. We verwijzen tevens naar de door de raad van bestuur voorgestelde actieplannen die allemaal tijdig en succesvol dienen te worden gerealiseerd opdat de vennootschap haar activiteiten zou kunnen verder zetten. De cumulatie van deze omstandigheden vertegenwoordigen een fundamentele onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de onderneming en de relevantie van deze jaarrekening. Er werden immers geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

In het licht van de combinatie van aanzienlijke onzekerheden met betrekking tot de continuïteit van de vennootschap zoals in de voorgaande paragraaf beschreven, is het ons niet mogelijk een oordeel tot uitdrukking te brengen over het feit of de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 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:

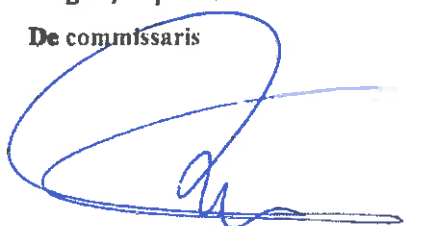
- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie 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 ons niet uitspreken over het feit dat de boekhouding gevoerd wordt overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die overigens in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. Rekening houdende 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.
- De notulen van de raad van bestuur van 14 november 2011 en 9 december 2011 maken melding van een eventueel strijdig belang in hoofde van Jan Van De Voorde die optreedt als vaste vertegenwoordiger van de Participatiemaatschappij Vlaanderen NV bij behandeling van de PMV lening van 4.000 (000) EUR. De notulen maken geen melding van een genomen beslissing of van een vermogensrechtelijke impact.

J

- De vennootschap wordt gekenmerkt door een relatief beperkte omvang, structuur en organisatie. Als gevolg daarvan en conform de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren hebben wij onze controlemethoden dienen aan te passen en hebben wij onze werkzaamheden toegespitst op een substantief nazicht van de posten van de jaarrekening.

Diegem, 2 april 2012

De commissaris



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