



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

(hierna de "Vennootschap")

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE
JAARREKENING OVEREENKOMSTIG DE ARTIKELEN 95 EN 96 WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN EN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 119 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

Geachte aandeelhouders,

In overeenstemming met de wettelijke en statutaire verplichtingen brengen wij u hierbij verslag uit over het beleid dat werd gevoerd tijdens het afgelopen boekjaar en hebben wij de eer u de statutaire en geconsolideerde jaarrekening van het op 31 december 2010 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, Groeikracht Boechout NV, Groeikracht de Boskapel NV, Groeikracht de Markvallei NV, Groeikracht Marveco NV, Groeikracht Merksplas NV, Groeikracht Pierstraat NV, Thenergo Operations BVBA, Thenergo Invest BV, Thenergo Nederland BV, Thenergo F+L NV, Groeikracht Prinsenland BV, Groeikracht Zwarthout NV, Groeikracht De Blackt NV, Groeikracht Bûtenpôle BV, Groeikracht Vremde NV, Groeikracht Marvado NV, Groeikracht Bavikhove NV, Gallus NV, Leysen RES NV, Groeikracht Abelebaan NV, Fertikal NV, Groeikracht Vrasene NV.

De gedeeltelijk geconsolideerde vennootschappen zijn : Biocogen BVBA, Groeikracht Wommelgem BVBA.

De vennootschappen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode:
Groeikracht Lierbaan NV, Groeikracht Rielbro NV, Groeikracht Meer NV, Groeikracht Broechem NV, Groeikracht Etten-Leur BV.

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.

Het jaar 2010 is voor Thenergo het jaar van de grote herstructurering geworden. De tijdens de eerste zes maanden van 2010 aangevatte reorganisatie, heeft Thenergo in de tweede jaarhelft voortgezet. Gesteund op de segmentatiestrategie werden niet winstgevende en kasopslopende activa alsmede de hangende verplichtingen en korte termijn financiële schulden, verbonden aan de overnames in 2007-2008, verder afgebouwd. Sinds het einde van 2009 werden verschillende maatregelen getroffen om de continuïteit van de vennootschap te verzekeren. In januari 2010 beëindigde Thenergo al haar jatrofa-activiteiten en verplichtingen. Op 3 juni 2010 werden de afvalactiviteiten (Leysen NV) verkocht aan Van Gansewinkel België NV. De houtverbrandingsinstallaties gekoppeld aan lokale warmtenetwerken in Duitsland (tse.AG) werden verkocht op 30 juni 2010. Vervolgens werden de Binergy-activiteiten, namelijk de vergistingcentrales Binergy Ieper en Valmass op basis van biomassa, als beëindigd beschouwd. Valmass werd beëindigd in februari 2011. Tevens werd het Greenpower-project in Merksplas verkocht. Samen met deze verkoop kon Thenergo zich bevrijden van een verplichting van € 2,5 miljoen. Door de afstoting van bovengenoemde activiteiten, welke aanzienlijke bedragen werkkapitaal of investeringen vergden, kon de kaspositie van Thenergo gevrijwaard worden.

Tegelijkertijd implementeerde Thenergo een kostenbesparend programma dat resulteerde in een significante reductie van de recurrente overheadkost. De inspanning van de voortgezette herstructurering zal bijdragen tot een daling van de holdingkost met +/-81 % in 2011 in vergelijking met 2009.

Aan het einde van het jaar werd een belangrijk compromis bereikt met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen omtrent een converteerbare obligatielening, waarvan in december 2010 een bedrag van € 7 miljoen openstond, namelijk € 6,1 miljoen kapitaal en € 0,9 miljoen intresten. 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. Bij de jaarafsluiting werd de kost van deze overeenkomst, die nog diende bekrachtigd en uitgevoerd te worden door de Algemene vergadering van aandeelhouders, op basis van de marktparameters bij afsluiting bepaald op € 2,4 miljoen. Deze kost bestaat in het verschil tussen enerzijds de reële waarden bij uitgifte van de nieuwe lening en van de aandelen, en anderzijds de boekwaarde van de bestaande obligatielening. Deze overeenkomst werd bekrachtigd en uitgevoerd door de Algemene vergadering van aandeelhouders op 4 februari 2011. De uiteindelijke kost van de transactie op basis van de aandelenkoers op 4 februari 2011 was € 3,6 miljoen wat leidde tot een bijkomende kost in 2011 van € 1,2 miljoen. Het drastisch saneringsprogramma, dat werd gestart in december 2009, resulteert vandaag in een duidelijke en transparante structuur met een substantiële schuldenverlaging als

gevolg. De totale geconsolideerde bruto-schuld van Thenergo op 31 december 2010 bedraagt voor haar voortgezette activiteiten € 32,8 miljoen, dit in vergelijking met € 110,7 miljoen op 31 december 2009. De geconsolideerde netto-schuld bedraagt € 27,8 miljoen op 31 december 2010, inclusief de lening van PMV voor een bedrag van € 6,1 miljoen op holdingniveau.

Op 31 december 2010 beheerde Thenergo 22 decentrale productie-eenheden in België en Nederland.

Omzet

Door de strategische herpositionering van de activiteiten van Thenergo in 2010 en de daarmee gepaard gaande afstoting van activiteiten wordt in de resultatenrekening enkel de omzet uit voortgezette activiteiten weergegeven. Deze omzet uit de voortgezette activiteiten bedroeg in 2010 € 26,4 miljoen ten opzichte van € 35,7 miljoen in 2009. Ondanks de ingebruikname van 4 bijkomende WKK-installaties daalde de omzet met € 9,3 miljoen door lagere elektriciteitsprijzen en het ontbreken van projectontwikkelingen. Het aandeel van Thenergo's kernactiviteit, de productie van energie, daalde daardoor van € 22,7 miljoen tot € 17,2 miljoen. De opbrengst uit de verkoop van warmtekrachtcertificaten steeg tot € 8,1 miljoen (€ 7,6 miljoen in 2009) wegens een grotere toekenning van het aantal certificaten.

Verkoopkosten

De verkoopskosten zijn voornamelijk toe te wijzen aan de aankoop van aardgas € 13,6 miljoen (€ 19,3 miljoen in 2009), de projectontwikkelingskosten € 0,2 miljoen (€ 3,98 miljoen in 2009) en de transportkosten voor elektriciteit € 0,9 miljoen (€ 0,8 miljoen in 2009).

REBITDA

De geconsolideerde recurrente EBITDA steeg van € 4 miljoen in 2009 tot € 4,2 miljoen in 2010. Ondanks een lagere omzet in het segment Groeikracht steeg de recurrente EBITDA van € 6 miljoen in 2009 tot € 6,7 miljoen in 2010. De reden hiervoor is dat de aardgasprijs een gelijkaardige daling als de elektriciteitsprijs kende, de hogere opbrengsten uit de verkoop van warmtekrachtcertificaten door de toekenning van een groter aantal certificaten en de ingebruikname van 4 WKK-installaties. De recurrente EBITDA in het segment services daalde verder van € - 0,3 miljoen naar € -0,5 miljoen. De recurrente EBITDA in het segment My Power daalde tot € 0,4 miljoen (€ 0,7 miljoen in 2009) door de lagere opbrengsten uit de verkoop van elektriciteit. Op holdingniveau bleef de EBITDA stabiel op € - 2,3 miljoen.

REBIT

De geconsolideerde Rebit bedroeg voor 2010 € - 0,1 miljoen ten opzichte van € - 0,2 miljoen in 2009.

Resultaat

Thenergo heeft per 31 december 2010 een geconsolideerd verlies van € -30,3 miljoen. In dit verlies is het resultaat van de beëindigde activiteiten € - 9,3 miljoen inbegrepen. Verder werd er een bijzondere afwaardering op activa en goodwill ten belopen van € - 17,7 miljoen geboekt. Deze waardeverminderingen vloeien voort uit de voor de

Groei krachten verwachte negatieve evolutie van de energie- en WKK-certificaatprijzen. Tegelijk is in 2010 de markt van de WKK-certificaten dusdanig verkrappt, dat een groot deel van het jaar geen vraag bestond en de nog niet verkochte certificaten enkel tegen hun bodemprijs konden verkocht worden. De overheidsbeslissing om de quota van de certificaten uit te breiden heeft tot nog toe weinig positieve invloed.

De vennootschap heeft per 31 december 2010 liquide middelen voor € 4,9 miljoen, waarvan € 1,9 miljoen beschikbaar op het niveau van Thenergo NV. De liquide middelen op het niveau van de dochterondernemingen zijn niet steeds direct toegankelijk voor de groep.

2. Commentaar bij de STATUTAIRE JAARREKENING van Thenergo NV ten einde een getrouw overzicht van de ontwikkeling van de resultaten en van de positie van Thenergo NV te geven.

Thenergo NV heeft tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2010 een omzet van € 617.135,76 gerealiseerd. Het boekjaar 2010 sluit af met een verlies van € -32.939.816,57. Een verlies van € -101.904.349,07 werd overgedragen uit het vorig boekjaar. Het te bestemmen resultaat bedraagt dan ook € -134.844.165,64.

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:

- afhankelijkheid voor elektriciteitstransport en van het distributienetwerk;
- negatieve wijzigingen in prijzen van elektriciteit, warmte en certificaten;
- negatieve wijzigingen in financieringsvoorwaarden voor nieuwe of bestaande projecten;
- faillissement van één of meerdere partners;
- de uitoefening van aangegane borgstellingen door Thenergo NV.

4. Bestemming van het resultaat van Thenergo NV.

De raad van bestuur stelt voor het verlies integraal over te dragen naar het volgend boekjaar.

5. Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.

Sinds de afsluiting van het boekjaar eindigend op 31 december 2010, hebben de volgende belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden:

- Kapitaalverhoging

Op 4 februari 2011 is een kapitaalverhoging tot stand gekomen door inbreng in natura door PMV NV van 3.042 converteerbare obligaties tegen een kapitaalwaarde van € 3.042.000, vertegenwoordigd door 6.613.043 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van € 0,46 per nieuw aandeel.

Het maatschappelijk kapitaal van Thenergo NV bedraagt op heden dan ook € 139.828.062,37 en wordt vertegenwoordigd door 28.633.631 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

- Valmass NV

Op 24 februari 2011 werd de procedure van gerechtelijke reorganisatie bij Valmass NV voortijdig beëindigd en werd de vennootschap op bekentenis failliet verklaard. Deze gebeurtenis werd in de cijfers van 2010 verwerkt door de opname van een bijzondere waardevermindering op activa van € 777k.

- Groeikracht

Einde maart 2011 werd in één van de projectondernemingen door Triodos Bank een krediet opgezegd wegens niet naleven van een convenant. Er worden momenteel onderhandelingen met bovengenoemde bank gevoerd teneinde een herfinanciering te bekomen. De opzegging van het krediet heeft een maximale kasuitgave van € 0,43 miljoen tot gevolg.

- Verkoop Fertikal NV

De NV Fertikal zal worden verkocht.

6. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap of haar filialen aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

De raad is van oordeel dat volgende omstandigheden de ontwikkeling van de Groep aanmerkelijk kunnen beïnvloeden:

- de financiële prognose voor de diverse Groeikrachten
- zie ook punt 9 en 10 van dit verslag

7. Informatie betreffende de werkzaamheden op het gebied van ontwikkeling en onderzoek.

Een krachtig IT-platform (Thenergo Power System) werd ontwikkeld ter ondersteuning en vergemakkelijking van het beheer van WKK-installaties.

8. Gegevens over het bestaan van bijkantoren.

Thenergo NV heeft geen bijkantoren.

9. Verantwoording in toepassing van artikel 96,6° Wetboek van Vennootschappen

Niettegenstaande uit de balans van Thenergo NV een overgedragen verlies blijkt, stelt de raad van bestuur voor de jaarrekening op te stellen volgens de boekhoudkundige regels van continuïteit. Dit tevens in uitvoering van de beslissing van de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 4 februari 2011, waarbij deze vergadering zich voor de continuïteit van de vennootschap heeft uitgesproken ingevolge de vraag daaromtrent ingevolge art. 633 WVenn. en het gevolg dat daaraan wordt gegeven:

- de doorgevoerde besparingsmaatregelen en de verder gezette rendementsverbeteringen
- de realisatie van het dienstenplatform, opgenomen in het businessplan, dat volgens plan verloopt
- het zoeken naar investeerders
- het vertrouwen dat de verbrekings van kredietconvenanten door de geboekte waardeverminderingen, niet zullen leiden tot het opzeggen van kredieten of opvragen van waarborgen van Thenergo ten gunste van bepaalde Groeikrachten
- het vertrouwen dat de verkoop van de Fertikal-site op korte termijn zal afgerond zijn, wat in 2011 een positieve impact op de kaspositie van € 0,62 miljoen zal hebben.

10. Gebruik van financiële instrumenten.

Intrestrisico

Vanwege de kapitaalintensieve activiteiten, heeft Thenergo voornamelijk externe financieringen en leasingovereenkomsten afgesloten over een gemiddelde looptijd van 8 tot 10 jaar. De intrestvoet op deze langetermijnfinancieringen voor de cogeneratie installaties zijn ofwel vast bepaald in de kredietovereenkomst ofwel ingedekt via een intrest rate swap. Per 31 december 2010 schommelt de toegepaste vaste intrestvoet tussen 2,75% en 7,6%.

Op 31 december 2010 had de onderneming twee uitstaande renteafdekkingsinstrumenten die worden opgenomen via de resultatenrekening. De boekwaarde van deze afdekkingsinstrumenten bedroeg € -125k (tegenover € -144k op 31 december 2009), wat resulteerde in een winst voor 2010 ten belope van € 18k op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een administratieve verwerking van een afdekkingsrelatie.

Spark spread

Thenergo kent een blootstelling aan de volatiliteit van de elektriciteit- en de aardgasprijs. Voor de cogeneratie installaties die op basis van aardgas energie opwekken, wordt de *spark spread* beheerst door de correlatie van aardgasprijzen met elektriciteitsprijzen.

Ten einde de volatiliteit van elektriciteit- en aardgasprijzen te beheersen, worden enerzijds de aardgasprijzen vastgelegd met de leveranciers voor een termijn van 6 tot 24 maanden. De totale aangekochte MWh voor 2011 bedraagt 339.367, terwijl de totaal verkochte MWh voor 2011 7.487 bedraagt. Deze termijncontracten laten Thenergo toe

om de kost van de geplande productie op voorhand te bepalen, maar de gedecentraliseerde installaties behouden de flexibiliteit om minder te produceren dan initieel gepland indien de marktvoorwaarden ongunstig zijn.

Anderzijds dekt Thenergo zijn hoogstwaarschijnlijke elektriciteitsverkopen in voor een termijn van 3 tot 15 maanden door middel van elektriciteitstermijncontracten. De totale ingedekte verkochte MWh bedraagt ongeveer 95.709 voor 2011. Deze economische indekkinginstrumenten laten Thenergo toe om de omzet van de geplande productie op voorhand te bepalen, maar de gedecentraliseerde installaties behouden de flexibiliteit om meer elektriciteit op te wekken dan initieel gepland indien de marktvoorwaarden gunstig zijn. De totale ingedekte aankopen van elektriciteit bedragen 834 MWh voor 2011.

Vanaf 2009 past Thenergo geen hedge accounting meer toe.

De marktwaarde van de elektriciteitstermijncontracten is bepaald door de contractuele kenmerken aan de hand van het capteren van marktwaardes op Endex Futures Exchange per 30 december 2010. Bij het berekenen van de marktwaardes is er geen rekening gehouden met het kredietrisico van de tegenpartij.

De boekhoudkundige verwerking van de elektriciteitstermijncontracten in de resultatenrekening leidt tot een opbrengst van € 602.000 voor 2010.

De aardgascontracten worden niet beschouwd als own use contracten. Dit heeft tot gevolg dat de aardgascontracten boekhoudkundig verwerkt worden tegen marktwaarde via de resultatenrekening. De marktwaarde van aardgas wordt bepaald op basis van quoteringen op Endex Futures Exchange TTF per 31 december 2010. Dit leidt tot een opbrengst van € 2.775.000 voor huidig boekjaar.

11. Belangenconflicten in de raad van bestuur van Thenergo NV.

Overeenkomstig artikel 523 Wetboek van Vennootschappen dient de raad van bestuur in dit verslag een uittreksel op te nemen uit de notulen van de raden van bestuur waarin een mogelijks vermogensrechtelijk belangconflict in hoofde van één van de bestuurders werd aangemeld, alsmede van de verantwoording van de genomen beslissing hieromtrent en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de vennootschap.

Raad van bestuur van 12 januari 2010:

Voor beraadslaging verklaren alle bestuurders dat er mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard bestaat in overeenstemming met artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De raad heeft namelijk de intentie een beslissing te nemen over de vergoeding 2010 van de bestuurders. Met deze beslissing heeft de raad de mogelijkheid om de bestuurders een evenwichtige vergoeding toe te kennen in overeenstemming met hun inspanningen en meerwaarde voor de vennootschap. Gelet er door de algemene vergadering een budget van € 290.000 werd goedgekeurd en gelet de kost voor dit jaar € 284.000 bedraagt, zal de beslissing een positieve impact van € 6.000 op het budget

hebben. In deze omstandigheden en niettemin het mogelijk belangenconflict beslist de raad het agendapunt te behandelen.

Raad van bestuur van 30 maart 2010:

Ivo Van Vaerenbergh verklaart dat hij als vertegenwoordiger van de Bavaco NV niet wenst deel te nemen aan de bespreking en de beslissing omtrent de eventuele verkoop van de NV Leysen, gezien Bavaco NV aandeelhouder was van de Leysen-groep bij de aankoop in 2007.

Raad van bestuur van 28 mei 2010:

Ivo Van Vaerenbergh deelt mee dat hij niet zal deelnemen aan de beraadslaging en beslissing omtrent Verkoop Leysen.

Johan Keppens deelt mee dat hij niet zal deelnemen aan de beraadslaging en beslissing in verband met een te schrijven brief aan PMV.

12. Kapitaalverhogingen van Thenergo NV.

De raad van bestuur heeft in het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 niet beslist tot kapitaalverhoging.

13. Bevoegdheden van de raad van bestuur van Thenergo NV.

De raad van bestuur is bevoegd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren, onder de voorwaarden die hij bepaalt, te verhogen met een totaal bedrag van honderdvijftien miljoen zeventienhonderdeenentachtigduizend vijfhonderdzeventig euro tweeënnegentig cent (€ 115.781.570,92).

De raad van bestuur kan van deze bevoegdheid gebruik maken in het geval van uitgifte van aandelen met of zonder stemrecht, obligaties converteerbaar of terugbetaalbaar in aandelen, alsook warrants, te volstorten in geld of in natura, of van andere financiële instrumenten die op termijn recht geven op aandelen of waaraan andere lidmaatschapsrechten van de vennootschap zijn verbonden.

De kapitaalverhoging(en) waartoe wordt beslist in het kader van deze machtiging kunnen worden gerealiseerd:

- hetzij door nieuwe inbrengen in geld of in natura, met inbegrip van een eventuele onbeschikbare uitgiftepremie, waarvan de raad van bestuur het bedrag vastlegt, tegen uitgifte van nieuwe aandelen met de rechten eraan verbonden zoals bepaald door de raad van Bestuur;
- hetzij door incorporatie van reserves, zelfs onbeschikbare, of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

Deze bevoegdheid is aan de raad van bestuur verleend voor een periode van vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de akte tot wijziging van de statuten bij beslissing van de algemene vergadering van 18 augustus 2008. Deze bevoegdheid kan, één of meermaals, worden hernieuwd overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen.

In geval van een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal, moet de raad van bestuur de uitgiftepremie, zo er één is, boeken op een onbeschikbare reserverekening die, net als het kapitaal de waarborg voor derden zal uitmaken en die, behoudens in geval van incorporatie in het kapitaal door de raad van bestuur, zoals hiervoor voorzien, slechts kan worden verminderd of afgeboekt bij besluit van de algemene vergadering binnen de voorwaarden voorzien door artikel 612 van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur heeft de bevoegdheid om het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen in het belang van de vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald door de artikelen 595 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, zelfs ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen, uitgezonderd in de gevallen voorzien in artikel 606, 3° van het Wetboek van vennootschappen.

Aan de raad van bestuur is uitdrukkelijk machtiging verleend om, in geval van een openbaar overnamebod op alle aandelen van de vennootschap, het kapitaal van de vennootschap te verhogen mits inachtneming van de voorwaarden bepaald in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is verleend voor een periode van drie (3) jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de akte tot wijziging van de statuten bij beslissing van de algemene vergadering van 18 augustus 2008. De kapitaalverhogingen waartoe wordt beslist in het kader van het toegestaan kapitaal, zullen in mindering worden gebracht van het resterende gedeelte van het toegestaan kapitaal voorzien in de eerste alinea.

14. Corporate Governance Verklaring.

De Vennootschap hanteert de Belgische Corporate Governance Code 2009 in toepassing van artikel 96 § 2, 1 W. Venn. als referentiecode. Deze Code kan geconsulteerd worden op www.corporategovernancecommittee.be. In toepassing van deze Code werd op 16 februari 2010 het Corporate Governance Charter van de Vennootschap geactualiseerd. Dit Charter kan worden geraadpleegd op www.thenergo.eu.

14.1 Afwijkingen op de Code

Thenergo past alle belangrijke principes van de Belgische Corporate Governance Code toe. Zoals uiteengezet in de inleiding van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, is de raad van bestuur echter van mening dat het gerechtvaardigd is om af te wijken van bepaalde principes van de Code, rekening houdend met de aard en de omvang van de Vennootschap. Daarnaast kan de Vennootschap tijdelijk van het Charter afwijken in specifieke omstandigheden.

Dergelijke afwijkingen omvatten:

1) een afwijking van de beginselen 7.8. en 7.14. van de Code, volgens welke de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks door de Vennootschap of elke andere entiteit die deel uitmaakt van haar groep aan de niet-

uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management moet worden verstrekt op individuele basis in de Corporate Governance Verklaring;

2) een afwijking tot het beginsel 7.7. van de Code, volgens welke de bestuurders geen recht hebben op prestatiegebonden vergoedingen zoals bonussen, aandelen gerelateerde long-term incentive regelingen, bijkomende voordelen of pensioenvoordelen;

14.2 Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap

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

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

Het interne controle systeem wordt omschreven in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

Thenergo heeft zelf 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.

(i) Controleomgeving

a. 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 risicomangement worden gedetailleerd toegelicht in het Corporate Governance Charter.

De compliancefunctie wordt uitgeoefend door de vennootschapssecretaris.

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

b. Bedrijfsethiek:

De onderneming heeft een Corporate Governance Charter opgesteld.

(ii) Risicoanalyse

Thenergo analyseert op periodieke basis de risico's in verband met haar activiteiten. Alle sleutelmedewerkers worden regelmatig ondervraagd over hun risicoschatting. De verschillende risico's worden dan ingeschat naar impact en kwetsbaarheid van de onderneming. Vervolgens worden actieplannen opgesteld welke periodiek opgevolgd worden in het Managementcomité. 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 schattingonzekerheden van de geconsolideerde financiële staten.

(iii) Controleactiviteiten

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

(iv) 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 controller is verantwoordelijk voor de controle op de coherentie van de gerapporteerde cijfers door de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen. De boekhouding van alle entiteiten gebeurt centraal vanuit de hoofdzetel en op basis van een ERP-pakket. De consolidatie gebeurt in Cognos. Van de informatiesystemen voor de financiële gegevens is er een dagelijkse back-up en de toegang tot het systeem is beperkt.

(v) Toezicht en sturing

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

14.3 Beschrijving van de samenstelling en werking van de raad van bestuur en zijn comités

(i) De raad van bestuur

De rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur evenals haar samenstelling, structuur en organisatie worden in detail beschreven in het Corporate Governance Charter.

De raad van bestuur controleert haar eigen werking.

De raad van bestuur van Thenergo bestaat op heden uit 6 leden:

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Aard van het mandaat</u>	<u>Aanstellingsdatum</u>	<u>Einde mandaat*</u>
Norbert Van Leuffel als vertegenwoordiger van Sofinan BVBA	Voorzitter	Niet-uitvoerend bestuurder	13 juli 2006	2012
Olivier Dellacherie	Bestuurder	Niet-uitvoerend bestuurder	8 januari 2008	2013
Johan Keppens	Bestuurder	Niet-uitvoerend bestuurder	4 februari 2011	2015
Yann Massoulier	Bestuurder	Niet-uitvoerend bestuurder	30 september 2009	2013
Jozef Marc Rosiers	Bestuurder	Niet-uitvoerend bestuurder	1 november 2008	2013
Ivo Van Vaerenbergh als vertegenwoordiger van Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh & Co NV	Bestuurder	Niet-uitvoerend bestuurder	24 maart 2009	2013

*De termijn van het mandaat van de bestuurders zal eindigen onmiddellijk na de algemene vergadering van aandeelhouders die wordt gehouden in het jaar dat staat naast de naam van de bestuurder.

Alle leden van de raad van bestuur, met uitzondering van Johan Keppens, zijn onafhankelijke bestuurders.

De raad van bestuur heeft in 2010 negenentwintig vergaderingen gehouden.

(ii) Het auditcomité

De rol en verantwoordelijkheden van het auditcomité evenals haar samenstelling, structuur en organisatie worden in detail beschreven in het Corporate Governance Charter.

Het auditcomité bestaat op heden uit 1 lid, zijnde Sofinan BVBA, vertegenwoordigd door de heer Norbert Van Leuffel.

Norbert Van Leuffel behaalde een diploma accounting, handelswetenschappen en managementconsultancy. Hij bekleedde topfuncties bij General Biscuits/Lu-Brun, KMPG en Transmarcom.

(iii) Het nominatie- en remuneratiecomité

De rol en verantwoordelijkheden van het nominatie- en remuneratiecomité evenals haar samenstelling, structuur en organisatie worden in detail beschreven in het Corporate Governance Charter.

Bestaat op heden uit 1 lid, zijnde de heer Olivier Dellacherie.

(iv) Het Uitvoerend Comité

Op 10 december 2007 richtte de raad van bestuur een uitvoerend comité op. Het uitvoerend comité is geen directiecomité overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen. De verantwoordelijkheid van het uitvoerend comité wordt uitgelegd in het Corporate Governance Charter. De huidige leden van het uitvoerend comité zijn:

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Geboortejaar</u>
Chris Beliën als vertegenwoordiger van Belster BVBA	CEO	1958
Kathleen Markey als vertegenwoordiger van Markey BVBA	Chief Operations Officer	1970
Ron Schuermans als vertegenwoordiger van Excncric BVBA	Chief Commercial Officer	1967

Het vennootschapadres voor alle leden van het uitvoerend comité is de zetel van de onderneming, vandaag Gateway House, Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen.

14.4 Remuneratierapport

Raad van bestuur

De informatie betreffende de specifieke bepalingen van de remuneratie van de leden van de raad van bestuur is terug te vinden in ons Corporate Governance Charter, titel 3.13, beschikbaar op www.thenergo.eu.

Structuur van de remuneratie van de raad van bestuur 2010:

Voorzitter: € 21.000/kwartaal
Niet-uitvoerend bestuurder: € 18.000/jaar
Lid nominatie- en remuneratiecomité: € 6.000/jaar.

Lid auditcomité:

inbegrepen in de vergoeding die Sofinan BVBA krijgt als voorzitter van de Raad van Bestuur

Remuneratie bestuurders 2010

Norbert van Leuffel als vertegenwoordiger van Sofinan BVBA	€ 84.000
Jozef Marc Rosiers	€ 18.000
Bavaco nv, vertegenwoordigd door Ivo Van Vaerenbergh als vertegenwoordiger van Bavaco NV	€ 24.000 (2)
Olivier Dellacherie	€ 24.000 (3)
Johan Keppens	€ 15.521,92
Yann Massoullier	€ 15.750
Stephane Garino	€ 6.000

(1) € 18.000 als bestuurder en € 6.000 als lid nominatie- en remuneratiecomité

(2) € 18.000 als bestuurder en € 6.000 als lid nominatie- en remuneratiecomité

Remuneratie van de CEO voor 2010

Er werd enkel een vaste vergoeding uitgekeerd.

Dassco bvba vertegenwoordigd door Daniël Schurmans
Remuneratie van € 26.122,00 per maand (tot 1 oktober 2010)
Opzegvergoeding van € 130.610,00

Belster bvba vertegenwoordigd door Christoffel Beliën
Remuneratie van € 16.815,65 per maand (vanaf 1 oktober 2010)

Totale remuneratie 2010 leden van het uitvoerend comité (1)

Vaste remuneratie van € 389.211,48

Geen andere voordelen

(1) Gebaseerd op de samenstelling van het uitvoerend comité op 1 april 2011.

15. Regels ter voorkoming van marktmisbruik.

De raad van bestuur neemt alle nodige en nuttige maatregelen voor een effectieve en efficiënte uitvoering van de Belgische regels inzake marktmisbruik. Te dien einde heeft zij een verhandelingreglement (Securities Dealing Code) opgesteld die geconsulteerd kan worden op www.thenergo.eu

Dit verhandelingreglement zorgt ervoor dat alle medewerkers, en in het bijzonder de leden van de raad van bestuur en van het uitvoerend management, geen misbruik maken, noch zichzelf onder verdenking plaatsen van misbruik, en de vertrouwelijkheid behouden van voorkennis die ze kunnen hebben of geacht worden te hebben, vooral in

perioden in de aanloop naar de bekendmaking van financiële resultaten of van koersgevoelige gebeurtenissen of beslissingen.

16. Verklaring door de personen verantwoordelijk voor de financiële staten en het jaarverslag.

De raad van bestuur, vertegenwoordigd door al haar leden, verzekert, in naam en voor rekening van Thenergo NV, dat naar haar weten,

- de financiële staten per 31 december 2010 opgenomen in dit verslag, opgesteld werden in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen en een getrouw beeld geven van het vermogen en van de financiële toestand en resultaten van Thenergo NV en de vennootschappen opgenomen in de consolidatie.
- het jaarverslag een waarheidsgetrouw beeld geeft over de evolutie van de zaken, de resultaten en de toestand van Thenergo NV en de vennootschappen opgenomen in de consolidatie, samen met een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd.

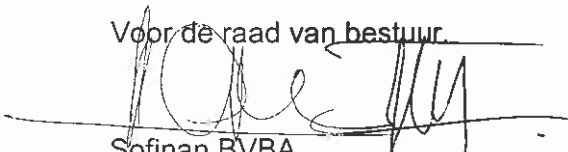
* *
*

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

Wij stellen aan de algemene vergadering voor om de statutaire jaarrekeningen integraal goed te keuren en het resultaat te bestemmen zoals voorgesteld in huidig verslag. Wanneer u een beslissing zult genomen hebben over de jaarrekening en de bestemming van het resultaat, verzoeken wij u kwijting te verlengen aan de bestuurders voor het gevoerde beleid en de aansprakelijkheid voortvloeiend uit de uitoefeningen van hun mandaat tijdens het boekjaar dat afsloot op 31 december 2010.

Opgesteld te Antwerpen op 15 april 2011.

Voor de raad van bestuur.



Sofinan BVBA

Voorzitter Raad van Bestuur

Vast vertegenwoordigd door

Dhr. N. Van Leuffel

