



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

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

NV THENERGO

Antwerpsesteenweg 124 bus 34, 2630 Aartselaar
RPR Antwerpen 0477.032.538

**Verslag van de commissaris
overeenkomstig artikel 582 W. Venn.:
Uitgifte van aandelen zonder vermelding van
nominale waarde beneden de fractiewaarde**



NV THENERGO
Antwerpsesteenweg 124 bus 34
2630 Aartselaar
RPR Antwerpen 0477.032.538

Inhoud	Pagina
1. Opdracht en wettelijk kader	3
2. Identificatie van de voorgenomen verrichting	4
3. Boekhoudkundige staat van activa en passiva	6
4. Vaststelling van de uitgifteprijs	9
5. Wijze van uitvoering van de controle	11
6. Verslag van het bestuursorgaan	11
7. Besluit	12

1. Opdracht en wettelijk kader

1.1. Opdracht

Ingevolge onze aanstelling d.d. 19 december 2013 door het bestuursorgaan¹ van de NV THENERGO, hebben wij de eer, in uitvoering van artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen, verslag uit te brengen omtrent de geplande uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen.

Deze uitgifte is slechts toegelaten indien aan specifieke voorwaarden voldaan wordt:

- uitdrukkelijke vermelding van de uitgifte beneden fractiewaarde in de oproeping tot de algemene vergadering;
- het bestuursorgaan moet een omstandig verslag opstellen over de uitgifteprijs en over de gevolgen van de geplande verrichting;
- de commissaris in functie, de aangestelde bedrijfsrevisor of externe accountant, moet een verslag opstellen ten behoeve van de algemene vergadering, waarin verklaard wordt dat de financiële en boekhoudkundige inlichtingen die in het verslag van het bestuursorgaan voorkomen, getrouw en voldoende zijn om over dit voorstel te stemmen.

1.2. Wettelijk kader

Artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen

Wanneer de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort op de agenda staat van een algemene vergadering, dan moet de oproeping dit uitdrukkelijk vermelden.

Over de verrichting moet een omstandig verslag worden opgesteld door de raad van bestuur dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door een commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een externe accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in het tweede lid heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

¹ De gebruikte algemene term "het bestuursorgaan" dient te worden gelezen als "de zaakvoerder(s)" of "het college van zaakvoerders" voor de BVBA, als "de raad van bestuur" voor de NV en als "de bestuurder(s)" voor de CVBA. "De leden van het bestuursorgaan" zijn bijgevolg "de zaakvoerder(s)" of "de bestuurder(s)".

2. Identificatie van de voorgenomen verrichting

2.1. De vennootschap

Rechtsvorm	NV
Naam	THENERGO
Opgericht bij akte van	20 februari 2002, verleden voor notaris Jos DE ROECK te Antwerpen, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 19 maart 2002, onder het nummer 2002-03-19/366
Laatste statutenwijziging	4 februari 2011, blijktens akte verleden voor notaris Frank LIESSE te Antwerpen, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 18 februari 2011, onder het nummer 2011-02-18/0027429
Zetel	2630 Aartselaar, Antwerpsesteenweg 124 bus 34
Website	www.thenergo.eu
Ondernemingsnummer	0477.032.538
RPR	Antwerpen
Doel (beknopt)	Ontwikkelaar en operator van duurzame energieprojecten op basis van biogas, aardgas, plantaardige olie, houtafval en secundaire brandstoffen uit afval.
Maatschappelijk kapitaal	139.828.062,37 EUR
Vertegenwoordigd door	28.633.631 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, met een fractiewaarde van 139.828.062,37 EUR/28.633.631 aandelen = 4,88 EUR
Bestuurders	de vennootschap FIVE FINANCIAL SOLUTIONS BVBA, vertegenwoordigd door Paul VAN DE PERRE de vennootschap PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ VLAANDEREN NV, vertegenwoordigd door Jan VAN DE VOORDE de vennootschap BEHEERS- EN ADVIESKANTOOR VAN VAERENBERGH EN CO NV, vertegenwoordigd door Ivo VAN VAERENBERG de vennootschap NICO TERRY BVBA, vertegenwoordigd door Nico TERRY de vennootschap DV-COM BVBA, vertegenwoordigd door David CLAIKENS de vennootschap BENPHISTEMA BVBA, vertegenwoordigd door Martin DUVIVIER

2.2. De voorgenomen verrichting

De Raad van bestuur heeft de bedoeling een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen om te beslissen over:

- een kapitaalverhoging door middel van inbreng in natura van een gedeelte van de schuldvordering op meer een jaar door de vennootschap PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ VLAANDEREN NV voor een inbrengwaarde van 1.237.500,00 EUR door het creëren van 123.750.000 aandelen met een uitgifteprijs van 0,01 EUR per aandeel;
- een kapitaalverhoging door middel van inbreng in natura van alle aandelen van de vennootschap ABO Holding NV door de aandeelhouders van de vennootschap ABO Holding NV voor een inbrengwaarde van 24.898.000,00 EUR door het creëren van 2.489.800.000 aandelen met een uitgifteprijs van 0,01 EUR per aandeel.

De voorvernoemde kapitaalverrichtingen zullen leiden tot kapitaalverhogingen waarbij de uitgifteprijs van de uit te geven aandelen (0,01 EUR per aandeel) lager zal liggen dan de fractiewaarde van de aandelen (4,88 EUR per aandeel) vóór uitvoering van de kapitaalverhogingen.

De nieuwe aandelen zullen dezelfde rechten genieten als de bestaande aandelen en alle aandelen zullen een gelijke fractiewaarde van het kapitaal vertegenwoordigen.

3. Boekhoudkundige staat van activa en passiva

3.1. Staat van activa en passiva van de vennootschap per 19 december 2013

De uitgifteprijs van de aandelen werd geëvalueerd op basis van de tussentijdse staat van activa en passiva van de vennootschap, opgesteld door en onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan, afgesloten per 19 december 2013.

ACTIVA

Vaste activa		20/28	332.480,83
I.	Oprichtingskosten	20	27.202,75
II.	Immateriële vaste activa	21	
III.	Materiële vaste activa	22/27	122.299,80
	A. Terreinen en gebouwen	22	
	B. Installaties, machines en uitrusting	23	95,41
	C. Meubilair en rollend materieel	24	119.646,01
	D. Leasing en soortgelijke rechten	25	
	E. Overige materiële vaste activa	26	2.558,38
	F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	
IV.	Financiële vaste activa	28	182.978,28
Vlottende activa		29/58	2.271.562,54
V.	Vorderingen op > 1 jaar	29	
	A. Handelsvorderingen	290	
	B. Overige vorderingen	291	
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	
	A. Voorraden	30/36	
	B. Bestellingen in uitvoering	37	
VII.	Vorderingen < 1 jaar	40/41	2.108.974,70
	A. Handelsvorderingen	40	232.244,19
	B. Overige vorderingen	41	1.876.730,51
VIII.	Geldbeleggingen	50/53	12.581,83
IX.	Liquide middelen	54/58	130.883,20
X.	Overlopende rekeningen	490/1	19.122,81
Totaal der activa		20/58	2.604.043,37

PASSIVA

Eigen vermogen		10/15	-309.944,22
I.	Kapitaal	10	139.828.062,37
A.	Geplaatst kapitaal	100	139.828.062,37
B.	Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	
II.	Uitgiftepremies	11	6.592.757,42
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	12	
IV.	Reserves	13	4.196,06
A.	Wettelijke reserve	130	4.196,06
B.	Onbeschikbare reserves	131	
1.	Voor eigen aandelen	1310	
2.	Andere	1311	
C.	Belastingvrije reserves	132	
D.	Beschikbare reserves	133	
V.	Overgedragen winst	140	
	Overgedragen verlies (-)	141	-144.924.129,54
Vbis.	Resultaat van het lopende boekjaar tot op de datum van de afsluiting van de staat		-1.810.830,53
VI.	Kapitaalsubsidies	15	
	Voorzieningen en uitgestelde belastingen	16	
VII. A.	Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	
B.	Uitgestelde belastingen	168	
	Schulden	17/49	2.913.987,59
VIII.	Schulden op > 1 jaar	17	1.476.977,00
A.	Financiële schulden	170/4	1.476.977,00
1.	Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	172/3	
2.	Overige leningen	174/0	1.476.977,00
B.	Handelsschulden	175	
C.	Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	
D.	Overige schulden	178/9	
IX.	Schulden op < 1 jaar	42/48	1.213.490,04
A.	Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	18.750,00
B.	Financiële schulden	43	
1.	Kredietinstellingen	430/8	
2.	Overige leningen	439	
C.	Handelsschulden	44	20.102,12
1.	Leveranciers	440/4	20.102,12
2.	Te betalen wissels	441	
D.	Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	
E.	Schulden met betrekking tot belastingen, bezold. en soc. lasten	45	4.898,85
1.	Belastingen	450/3	884,09
2.	Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	4.014,76
F.	Overige schulden	47/48	1.169.739,07
X.	Overlopende rekeningen	492/3	223.520,55
	Totaal der passiva	10/49	2.604.043,37

3.2. Verslag over de boekhoudkundige staat

De voormelde boekhoudkundige staat vloeit zonder toevoeging noch weglating voort uit de balans van de rekeningen.

De voorstelling van de boekhoudkundige staat is in overeenstemming met de structuur van de jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de reglementering.

De toegepaste waarderingsregels stemmen overeen met de boekhoudreglementering zodanig dat de boekhoudkundige staat een redelijke basis vormt voor de berekening van het netto-actief, onder voorbehoud dat niet alle kosten en opbrengsten werden gepro-rateerd op de afsluitdatum van de staat van activa en passiva, gezien het een tussentijdse balans betreft.

4. Vaststelling van de uitgifteprijs

Het boekhoudkundig netto-passief van de NV THENERGO per 19 december 2013 is samengesteld als volgt:

Totaal activa	2.604.043,37 EUR
Totaal voorzieningen en passiva tegenover derden	-2.913.987,59 EUR
Boekhoudkundig netto-passief	-309.944,22 EUR

Dit boekhoudkundig netto-passief stemt overeen met volgende rubrieken van het boekhoudkundig eigen vermogen:

Geplaatst kapitaal	139.828.062,37 EUR
Uitgiftepremies	6.592.757,42 EUR
Wettelijke reserve	4.196,06 EUR
Overgedragen verlies (-)	-144.924.129,54 EUR
Resultaat van het lopende boekjaar	-1.810.830,53 EUR
Boekhoudkundig eigen vermogen	-309.944,22 EUR

Om de intrinsieke waarde van een aandeel te berekenen wordt het boekhoudkundig netto-actief of eigen vermogen gecorrigeerd door:

- bijvoeging van niet uitgedrukte meerwaarden op activaposten en niet uitgedrukte minderwaarden op passivaposten;
- aftrekking van niet uitgedrukte minderwaarden op activaposten en niet uitgedrukte meerwaarden op passivaposten;
- rekening te houden met andere niet in de balans uitgedrukte waarderingcomponenten (voorbeeld: eigen goodwill).

Volgens het bestuursorgaan dienen geen correcties te gebeuren op de boekhoudkundige waarde en werden sinds 19 december 2013 geen activiteiten gevoerd die de intrinsieke waarde zouden kunnen beïnvloeden.

De intrinsieke waarde van een aandeel bekomt men door het (verbeterd) netto-actief te delen door het aantal aandelen. Gezien er bij de NV THENERGO sprake is van een netto-passief, is de intrinsieke waarde van de aandelen van de NV THENERGO negatief.

Na de voorgenomen kapitaalverhogingen zal het kapitaal, het eigen vermogen en het aantal aandelen van de NV THENERGO vertrekkend van de balansgegevens per 19 december 2013 evolueren als volgt:

	<u>vóór de kapitaal- verhoging</u>	<u>kapitaal-verhoging</u>	<u>na de kapitaal- verhoging</u>
Kapitaal	139.828.062,37	26.135.500,00	165.963.562,37
Boekhoudkundig eigen vermogen	-309.944,22	26.135.500,00	25.825.555,78

	<u>vóór de kapitaal- verhoging</u>	<u>kapitaal-verhoging</u>	<u>na de kapitaal- verhoging</u>
Aantal aandelen	28.633.631	2.613.550.000	2.642.183.631
Fractiewaarde per aandeel	4,880		0,060
Intrinsieke waarde per aandeel	-0,010		0,009

Vertrekkend van de staat van activa en passiva afgesloten op 19 december 2013, zal de intrinsieke waarde van een aandeel (berekend op basis van het eigen vermogen zoals dat blijkt uit de balans) na de geplande kapitaalverhogingen lager zijn dan de uitgifteprijs van een aandeel. De als tegenprestatie van de inbreng verstrekte vergoeding is daarom louter vanuit financieel standpunt nadelig voor de inbrengers. De inbreng wordt echter doorgevoerd in het kader van een financiële reorganisatie en grijpt plaats met volkomen kennis van zaken vanwege de betrokken partijen. Derden, onder andere de schuldeisers, kunnen alleen maar voordeel doen bij de toename van het eigen vermogen.

De uitgifteprijs van de aandelen, bij de in punt 2.2 van dit verslag geplande kapitaalverhogingen, bedraagt 0,01 EUR per aandeel en ligt beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen voor de uitvoering van de geplande kapitaalverhoging.

De Raad van Bestuur heeft, overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen, een bijzonder verslag opgemaakt waarbij de uitgifteprijs en de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders wordt toegelicht. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen wordt door de Raad van Bestuur als volgt verantwoordt:

- de huidige waarde van Thenergo NV werd door de Raad van Bestuur, in samenwerking met onafhankelijke derde, bepaald op 286.336,31 EUR en goedgekeurd door de inbrengers bij de geplande kapitaalverhogingen;
- het niet doorgaan van de geplande kapitaalverhogingen brengt de continuïteit van de onderneming ernstig in gevaar en kan/zal leiden tot de ontbinding van de vennootschap.

Om deze reden stelt het bestuursorgaan voor om over te gaan tot een kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden fractiewaarde van de oude aandelen zoals beschreven in artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen.

5. Wijze van uitvoering van de controle

De controle op de staat van activa en passiva werd uitgevoerd onder de vorm van een beperkt nazicht. Wij wensen te benadrukken dat het een opdracht betreft met een specifiek doel en dat onze controlewerkzaamheden op dit doel werden afgestemd, zonder dat de werkzaamheden nodig voor een volkomen controle van de jaarrekening werden uitgevoerd.

Onze werkzaamheden werden dan ook toegespitst op onderzoek, beoordeling en bespreking van de financiële gegevens.

Aangezien wij geen volkomen controle hebben uitgevoerd, geven wij geen verklaring over de staat van activa en passiva in zijn geheel.

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap heeft het ons mogelijk gemaakt een oordeel te vormen over de beschrijving en de waardering van de bestanddelen van de boekhoudkundige staat.

De onderneming wordt wel gekenmerkt door een relatief beperkte omvang, structuur en organisatie. Conform de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren hebben wij dan ook onze controlemethodiek aangepast. Gezien de beperktheid van de interne controles hebben wij onze werkzaamheden toegespitst op een substantiële controle van de saldi opgenomen in de boekhouding.

Gezien de korte tijdspanne waarin wij ons verslag moesten opstellen, konden geen saldobevestigingen bij derden worden opgevraagd.

Wij hebben ter gelegenheid van onze contacten met de verantwoordelijken van de vennootschap en met hun raadgevers, alle informatie kunnen verzamelen die wij noodzakelijk achtten om een duidelijk inzicht te bekomen in de voorgenomen verrichting.

Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang hebben wij in de loop van onze werkzaamheden geen inbreuken vastgesteld op de boekhoudwet en haar uitvoeringsbesluiten in verband met de opstelling van de boekhoudkundige staat.

Wij hebben in de loop van onze werkzaamheden geen betekenisvolle inbreuken vastgesteld op het Wetboek van vennootschappen of op de statuten, die een invloed kunnen hebben op de beslissing van de algemene vergadering of de presentatie van de staat van activa en passiva en/of de berekening van het netto-actief.

6. Verslag van het bestuursorgaan

Wij hebben kennis genomen van het ontwerp van het verslag voorgeschreven bij artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen, waarin op een duidelijke manier melding wordt gemaakt van de uitgifteprijs en van de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders.

7. Besluit

In het kader van de uitgifte van 2.613.550.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde, bij de kapitaalverhoging in de NV THENERGO, waarvan de uitgifteprijs per aandeel 0,01 EUR bedraagt, zijn wij bij het beëindigen van onze controlewerkzaamheden, van oordeel

- a) dat de financiële en boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan, die betrekking hebben op de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders, getrouw zijn en
- b) voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

De kapitaalverhoging met uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde wordt doorgevoerd in het kader van een financiële reorganisatie en grijpt plaats met volkomen kennis van zaken vanwege de betrokken partijen.

De controle werd uitgevoerd onder de vorm van een beperkt nazicht.

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen in het kader van de voorgenomen uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde in de NV THENERGO en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Merelbeke, 28 januari 2014



BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Vertegenwoordigd door Veerle CATRY