



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 602 W. Venn.:
Kapitaalverhoging door inbreng in natura van een
schuldvordering**



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	5
3. Beschrijving en waardering van de inbreng in natura	7
4. Als tegenprestatie verstrekte vergoeding	8
5. Besluit	9

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 602 van het Wetboek van vennootschappen, verslag uit te brengen over de beschrijving van de inbreng in natura, de toegepaste methoden van waardering en de werkelijke vergoeding die als tegenprestatie wordt verstrekt voor de inbreng in natura in de NV THENERGO.

De tussenkomsst van de bedrijfsrevisor heeft tot doel een commentaar te verstrekken bij de identificatie en beschrijving van de bestanddelen die worden ingebracht, alsook bij de waarderingmethoden die het bestuursorgaan heeft toegepast om de vergoeding vast te stellen. De bedrijfsrevisor moet het algemeen kader van de verrichting nagaan, en zijn onderzoek moet rekening houden met de wijze waarop de belangen van de partijen en van derden werden behandeld. De bedrijfsrevisor zal zich evenwel niet uitspreken over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting (“no fairness opinion”). De bedrijfsrevisor zal bijzonder aandachtig zijn voor het feit dat de inbreng in natura niet overgewaardeerd wordt.

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)”.

1.2. Wettelijk kader

Artikel 602 §1 van het Wetboek van vennootschappen

Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, maakt de commissaris of, voor vennootschappen waar die er niet is, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, vooraf een verslag op.

Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waardebepalingen waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

In een bijzonder verslag, waarbij het in het eerste lid bedoelde verslag wordt gevoegd, zet de raad van bestuur uiteen waarom zowel de inbreng als de voorgestelde kapitaalverhoging van belang zijn voor de vennootschap en eventueel ook waarom afgeweken wordt van de conclusies van het bijgevoegde verslag.

Het bijzondere verslag van de raad van bestuur en het bijgevoegde verslag worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel, overeenkomstig artikel 75.

Wanneer tot verhoging van het kapitaal wordt besloten door de algemene vergadering, overeenkomstig artikel 581, worden de in het derde lid genoemde verslagen in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

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 inbrenger in natura

Inbreng in natura door Zetel te	de vennootschap PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ VLAANDEREN NV 1000 Brussel, Oude Graanmarkt 63
Ondernemingsnummer	0455.777.660

2.3. De inbreng in natura bij de kapitaalverhoging

De kapitaalverhoging zal worden verwezenlijkt door de inbreng in natura van een gedeelte van de schuldvordering op meer dan een jaar, voor een inbrengwaarde van 1.237.500,00 EUR.

De voorgestelde vergoeding voor deze inbreng in natura bestaat uit 123.750.000 aandelen van dezelfde aard en met dezelfde rechten als de bestaande aandelen.

De kapitaalverhoging door inbreng in natura door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV van een gedeelte van haar schuldvordering zal slechts gerealiseerd worden indien aansluitend op deze kapitaalverhoging een tweede kapitaalverhoging zal plaatsvinden door de aandeelhouders van de NV ABO Holding door inbreng in natura van alle aandelen van de NV ABO Holding.

Samenvatting:	Kapitaal (in EUR)	Aantal aandelen
Huidige toestand	139.828.062,37	28.633.631
• Kapitaalverhoging door inbreng schuldvordering ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV	1.237.500,00	123.750.000
• Kapitaalverhoging door inbreng van alle aandelen van ABO Holding door haar aandeelhouders	24.898.000,00	2.489.800.000
Na de kapitaalverhoging	165.963.562,37	2.642.183.631

3. Beschrijving en waardering van de inbreng in natura

3.1. Beschrijving

Het betreft een gedeelte van de schuldvordering op meer dan een jaar die de vennootschap PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ VLAANDEREN NV bezit ten laste van de vennootschap.

De schuldvordering op meer dan één jaar staat per 17 december 2013 (de peildatum) in de boekhouding van de vennootschap geboekt op het passief van de balans, onder de rubriek 'Schulden op meer dan één jaar', 'Overige schulden', op de rekening '174000 Overige leningen' voor een bedrag van 1.495.727,00 EUR.

Van deze schuldvordering wordt een bedrag van 1.237.500,00 EUR ingebracht.

3.2. Waardering

De schuldvordering wordt gewaardeerd tegen haar nominale waarde. Door de omzetting in kapitaal verdwijnt de schuld uit het passief van de vennootschap, wat de andere schuldeisers van de vennootschap ten goede komt. Het eigen vermogen verhoogt en de financiële structuur van de vennootschap verbetert. Het risico van oninbaarheid verdwijnt. De inbrenger van zijn kant kent de situatie van de inbrenggenietende vennootschap. Ten slotte halen de aandeelhouders die niet aan de kapitaalverhoging deelnemen, hun voordeel uit de verrichting omdat de waarde van hun aandelen stijgt.

3.3. Uitgevoerde controlewerkzaamheden

Inzake de schuldvordering op meer dan één jaar werd een saldobestorting bekomen.

De historische evolutie is ons bekend.

De inbrenger heeft bevestigd dat de inbreng aan de vennootschap is "beloofd", en in de periode tussen de peildatum en de datum van de notariële inbrengakte niet zal worden terugbetaald: de vordering op de vennootschap is als het ware "bevroren" ten behoeve van de vennootschap.

3.4. Besluit

Deze vordering is voor de vennootschap zelf een zekere en vaststaande schuld die, wanneer ze wordt ingebracht in kapitaal, een duidelijke verbetering vormt voor het (eigen) vermogen en de financiële positie van de vennootschap.

Gezien uit de balans een overgedragen verlies blijkt en uit de resultatenrekening van het lopende boekjaar en/of van de vorige boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, dient de vraag te worden gesteld of de vordering die de inbrenger heeft op de vennootschap wel degelijk realiseerbaar is en kan weerhouden worden voor haar nominale waarde. Zonder herstel van de financiële toestand zal de vennootschap niet in staat zijn de schuldvordering ooit terug te betalen, als gevolg waarvan de economische waarde van de vordering wellicht heel wat lager zou zijn dan het nominaal bedrag.

Uit de ontleding van de weerhouden waardering van de inbreng blijkt, onder voorbehoud van de continuïteit en het herstel van de financiële toestand van de vennootschap, dat de door partijen toegepaste waarderingsmethode vanuit bedrijfseconomisch standpunt verantwoord is en dat de inbreng niet overgewaardeerd is.

4. Als tegenprestatie verstrekte vergoeding

De voorgestelde vergoeding voor deze inbreng in natura bestaat uit 123.750.000 aandelen van dezelfde aard en met dezelfde rechten als de bestaande aandelen.

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

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen is vastgesteld op 0,01 EUR per aandeel en ligt beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen. De uitgifteprijs werd bepaald op basis van een waardebeoordeling van de vennootschap Thenergo NV uitgevoerd door een onafhankelijke derde. Voor de verdere verantwoording van deze uitgifteprijs verwijzen we naar het bijzonder verslag dat door de Raad van Bestuur en de commissaris werd opgemaakt betreffende de uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden de fractiewaarde overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen.

5. Besluit

De inbreng in natura bij de kapitaalverhoging in de NV THENERGO, bestaat uit de inbreng van een gedeelte van de schuldvordering op meer dan een jaar, door de vennootschap PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ VLAANDEREN NV, voor een inbrengwaarde van 1.237.500,00 EUR. Deze kapitaalverhoging zal pas gerealiseerd worden als aansluitend op deze kapitaalverhoging een kapitaalverhoging zal plaatsvinden door de aandeelhouders van de NV ABO Holding door inbreng in natura van alle aandelen van de NV ABO Holding.

Bij het beëindigen van onze controlewerkzaamheden zijn wij, onder voorbehoud van de continuïteit en het herstel van de financiële toestand van de vennootschap, van oordeel

- a) dat de verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura en dat het bestuursorgaan van de vennootschap verantwoordelijk is voor de waardering van de ingebrachte bestanddelen en voor de bepaling van het aantal door de vennootschap uit te geven aandelen ter vergoeding van de inbreng in natura;
- b) dat de beschrijving van de inbreng in natura beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- c) dat de voor de inbreng in natura door de partijen weerhouden methoden van waardering bedrijfseconomisch verantwoord zijn en dat de waardebepalingen waartoe deze methoden van waardering leiden, tenminste overeenkomen met het aantal en de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, zodat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is.

De vergoeding van de inbreng in natura bestaat uit 123.750.000 aandelen van de NV THENERGO, zonder vermelding van nominale waarde.

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen in het kader van de voorgenomen inbreng in natura bij de kapitaalverhoging 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