



**Thenergo NV**  
**Antwerpsesteenweg 124 bus 34**  
**2630 Aartselaar**

**RPR 0477.032.538**

(Hierna, de “**Vennootschap**”)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG  
ARTIKELEN 582 EN 602 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**  
**Kapitaalverhogingen door inbreng in natura**  
**Uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden de fractiewaarde**

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u het bijzonder verslag opgesteld in uitvoering van artikelen 602 en 582 van het Wetboek van vennootschappen (hierna "**W.Venn.**") voor te leggen. Dit verslag heeft als doel (i) een uiteenzetting te geven van het belang voor de Vennootschap van de hierna omschreven inbrengen in natura en de voorgestelde kapitaalverhogingen; en (ii) een omstandige verantwoording te geven van de uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap in het kader van de voorgestelde kapitaalverhogingen door inbreng in natura, inzonderheid wat betreft de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. De kapitaalverhogingen zullen worden voorgelegd ter goedkeuring aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die zal worden gehouden in februari of maart 2014.

Artikel 602 W.Venn. bepaalt dat onderhavig verslag uiteenzet waarom zowel de inbrengen als de voorgestelde kapitaalverhogingen van belang zijn voor de Vennootschap en eventueel ook waarom afgeweken wordt van de conclusies van het bijzonder verslag van de commissaris. Dit verslag dient samen te worden gelezen met het verslag dat de commissaris van de Vennootschap heeft opgesteld overeenkomstig artikel 602 W.Venn. waarin deze de inbrengen in natura en de toegepaste waarderingsmethoden beschrijft en vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbrengen wordt verstrekt.

Artikel 582 W.Venn. bepaalt dat de raad van bestuur de voorgestelde kapitaalverhoging in een omstandig verslag verantwoordt, in de mate dat aandelen zullen worden uitgegeven beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen. Het verslag moet inzonderheid betrekking hebben op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de

aandeelhouders. Dit verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 582 W.Venn. waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten en waarin deze een omstandig advies verstrekt omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs van de aandelen is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.

## **1. KAPITAALVERHOGING DOOR INBRENG IN NATURA**

De Raad van Bestuur zal de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap voorstellen om over te gaan tot kapitaalverhogingen door inbreng in natura voor een totaal bedrag van € 26.135.500 (hierna de "**Kapitaalverhoging**"), te weten respectievelijk:

1. de inbreng in natura door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV, met maatschappelijke zetel te Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0455.777.660 (hierna "**PMV**"), in het kapitaal van de Vennootschap van een gedeelte van een schuldvordering op de Vennootschap (hierna de "**Inbreng van de Schuldvordering**"); en
2. de inbreng door de heren Frank, Feliciaan en Ludovic De Palmenaer (hierna de "**Aandeelhouders van ABO**"), in het kapitaal van de Vennootschap van al hun aandelen in ABO Holding NV, een vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 9051 Sint-Denijs-Westrem, Derbystraat 255, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent) onder het nummer 0880.469.790 (hierna "**ABO**"), die gezamenlijk het volledige maatschappelijk kapitaal van ABO vertegenwoordigen (hierna de "**Inbreng van de Aandelen**").

De Inbreng van de Schuldvordering en de Inbreng van de Aandelen vormen samen één geheel en kunnen niet afzonderlijk van elkaar worden gerealiseerd. De Inbreng van de Aandelen zal enkel plaatsvinden indien vooraf door PMV is overgegaan tot de Inbreng van de Schuldvordering en omgekeerd is de Inbreng van de Schuldvordering van PMV gekoppeld aan de Inbreng van de Aandelen door de Aandeelhouders van ABO. De Kapitaalverhoging zal worden vergoed door uitgifte van 2.613.550.000 nieuwe aandelen in de Vennootschap (hierna de "**Nieuwe Aandelen**").

### **1.1. Inbreng van de Schuldvordering door PMV**

#### **a. Context van de voorgenomen verrichting - Beschrijving en waardering van de inbreng in natura**

Er wordt aan de algemene vergadering van de Vennootschap voorgesteld om een kapitaalverhoging van € 1.237.500 goed te keuren door inbreng in natura door PMV van een vordering met een nominale waarde van € 1.273.500. De kapitaalverhoging zou worden vergoed door de uitgifte van 123.750.000 Nieuwe Aandelen met een uitgifteprijs van € 0,01 per aandeel.

Deze vordering is afkomstig van een overeenkomst tot verstrekking van een aandeelhouderslening afgesloten op 4 februari 2011 tussen de Vennootschap en PMV waarbij er door PMV een lening voor een bedrag in hoofdsom van € 4.000.000 werd toegekend aan de Vennootschap (hierna de "**Leningsovereenkomst**"). Het kapitaal van deze Leningsovereenkomst dient te worden terugbetaald uiterlijk op 30 juni 2016, met mogelijkheid tot vervroegde terugbetaling zoals contractueel bepaald. Tussen februari 2011 en vandaag werd door de Vennootschap een gedeelte terugbetaald, zodat op 30 juni 2013 het saldo in kapitaal nog € 1.495.727 bedroeg. De intresten tot op 30 juni 2013 werden door de Vennootschap betaald.

In januari 2014 werd er een akkoord getroffen tussen de Aandeelhouders van ABO, ABO, PMV en de Vennootschap (hierna de "**Betrokken Partijen** ") waarbij PMV zich heeft verbonden onder een aantal opschortende voorwaarden een deel van het openstaand saldo van € 1.495.727 in kapitaal, namelijk € 1.237.500 (hierna de "**Schuldvordering**") in te brengen (hierboven gedefinieerd als de "**Inbreng van de Schuldvordering**"). Er wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap voorgesteld om de Schuldvordering in te brengen in de Vennootschap aan de nominale waarde, zijnde het bedrag van € 1.237.500.

Er zal bovendien door PMV en de Vennootschap een addendum bij de Leningsovereenkomst worden ondertekend waarin PMV en de Vennootschap overeenkomen, onder de opschortende voorwaarde van een goedkeuring door de algemene vergadering van de Vennootschap van de Inbreng van de Schuldvordering en de Inbreng van de Aandelen, dat een herleid saldo in kapitaal renteloos door de Vennootschap verschuldigd blijft en waarbij gewijzigde terugbetalingsvoorwaarden en garanties werden afgesproken.

b. De als tegenprestatie toegekende vergoeding

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt momenteel € 139.828.062,37 en wordt vertegenwoordigd door 28.633.631 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. De fractiewaarde bedraagt € 4,88 (afgerond).

In het kader van het door de Betrokken Partijen getroffen akkoord werd overeengekomen om als vergoeding voor de Inbreng van de Schuldvordering van € 1.237.500, het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ten belope van € 1.237.500 en 123.750.000 Nieuwe Aandelen van de Vennootschap uit te geven aan een uitgifteprijs van € 0,01 per aandeel.

Er wordt voorgesteld dat de Nieuwe Aandelen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen.

Op het ogenblik van de redactie van dit verslag noteerde het aandeel, voorafgaand aan de schorsing van de notering ervan op 24 januari 2014, van de Vennootschap op Euronext Brussel aan een prijs van € 0,20 - € 0,23. Bij de beoordeling van de uitgifteprijs van € 0,01 per aandeel dient echter de financiële realiteit van de Vennootschap onder ogen genomen te worden. De beurskoers staat mijlenver daarboven, onder meer door speculatieve hausses

die er in het verleden geweest zijn. De laatste maanden zijn de verhandelde beursvolumes beperkt gebleven en kalft de koers verder af. Het is duidelijk dat van zodra meer aandeelhouders zouden trachten aan een prijs rond € 0,23 te verkopen, de vraag niet zou volgen en de koers sterk zou dalen.

De Raad van bestuur heeft de laatste jaren tal van maatregelen genomen met als doel de Vennootschap te laten overleven, ondanks de uiterst moeilijke marktomstandigheden. Deze maatregelen vallen binnen de maatregelen die zijn voorgesteld aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders op 2 mei 2013 in het kader van artikel 633 W.Venn., namelijk afbouw van de niet-rendabele activiteiten en zoeken naar strategische partners met nieuwe activiteiten.

De activa van de Vennootschap, voornamelijk het Etrim-segment en Biocogen, wogen op 31 december 2012 nog op tegen de passiefzijde, die werd gedomineerd door de openstaande schuld aan PMV. De Vennootschap had toen reeds meermaals aangekondigd dat het Etrim-segment (Etrim NV en Energy Cluster NV) enkel van ontbinding kon weerhouden worden, indien een voor dit segment strategische partner zou gevonden worden. De Raad van bestuur is eind augustus 2013 tot de conclusie gekomen dat voor het Etrim-segment geen enkele partij bereid was te investeren en daarbij de waarde van het Etrim-segment te evalueren op het niveau van haar boekwaarde. De afschrijving van deze waarde, die steunde op de actiefwaarde van het handelsplatform, werd in de 30/06/13 rapportering weergegeven. Tegelijk heeft de Raad van bestuur zich verplicht gezien te beslissen Etrim aan de markt aan te bieden. In november 2013 werd Etrim NV verkocht, en een maand later Energy Cluster NV, zonder de afgeschreven minwaarde op een materiële wijze te kunnen terugnemen.

Er rest thans de centrale Biocogen, waarvan het rendement niet in staat is én de kost van de holding te dragen én het bedrag van de Leningsovereenkomst van PMV terug te betalen.

De Raad van bestuur heeft zich bij de waardering van de Vennootschap laten bijstaan door een onafhankelijke deskundige, Emerio vertegenwoordigd door de Heer Nico Daminet. Deze laatste kan enkel bevestigen wat door de Vennootschap meermaals in recente persberichten werd aangekondigd, namelijk dat zonder de instap van een strategische partner die nieuwe activiteiten aanbrengt enkel de ontbinding overblijft voor de Vennootschap. Op basis van dit verslag van Emerio (zie Bijlage 1) en rekening houdend met de financiële realiteit van de Vennootschap, waardeert de Raad van bestuur de Vennootschap aan € 286.336,31. De waarde van het Thenergo aandeel wordt in die omstandigheden geraamd op € 0,01 per aandeel.

- Bepaling van de huidige waarde per aandeel:

<b>Huidige waarde van de Vennootschap</b>	=	<b>€ 286.336,31</b>	=	<b>€ 0,01</b>
<hr/>		<hr/>		
<b>Huidig aantal aandelen</b>		<b>28.633.631</b>		

- Bepaling van het aantal uit te geven aandelen:

**Waarde van de Inbreng Lening** € 1.237.500  
\_\_\_\_\_ = \_\_\_\_\_ = € 123.750.000

**Waarde per aandeel van de Vennootschap** € 0,01

De Raad van bestuur van de Vennootschap heeft de voorgaande overwegingen gemaakt en beslist de bovenvermelde waardering, waarover akkoord bestaat tussen de Betrokken Partijen, te bevestigen teneinde het risico niet te lopen dat de inbreng door de Aandeelhouders van ABO zou afspringen. Deze waardering geeft de aandeelhouder de enige mogelijke hoop dat hij nog een deel van zijn inbreng zal kunnen terugzien. De Raad van bestuur stelt aldus voor om ter vergoeding van de Inbreng van de Schuldvordering het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ten belope van € 1.237.500 en 123.750.000 Nieuwe Aandelen van de Vennootschap uit te geven aan een uitgifteprijs van € 0,01 per aandeel. Er wordt voorgesteld dat de Nieuwe Aandelen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen.

## **1.2. Inbreng van de Aandelen door de Aandeelhouders van ABO**

### a. Context van de voorgenomen verrichting - Beschrijving en waardering van de inbreng in natura

Er wordt aan de algemene vergadering van de Vennootschap voorgesteld om een kapitaalverhoging van € 24.898.000 goed te keuren door inbreng in natura door de Aandeelhouders van ABO van 100% van de aandelen van ABO in het kapitaal van de Vennootschap. De kapitaalverhoging zou worden vergoed door de uitgifte van 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen met een uitgifteprijs van € 0,01 per aandeel.

ABO beheert een groep bedrijven in België, Frankrijk en Nederland gespecialiseerd in onderzoek, studie en advies betreffende bodem, energie, afval, milieu, water en geotechniek. De groep werd sinds 1995 uitgebouwd vanuit het studie- en adviesbureau ABO te Gent, van waaruit de filialen verspreid over de voormelde drie landen 335 medewerkers tellen en er een omzet wordt gerealiseerd van € 31 miljoen (2012).

De Aandeelhouders van ABO hebben zich onder een aantal opschortende voorwaarden ertoe verbonden, op voorwaarde van goedkeuring van de kapitaalverhoging door de aandeelhouders van de Vennootschap, 100% van de aandelen in ABO in natura in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap.

Door deze kapitaalverhoging wordt de activiteit van ABO de belangrijkste activiteit van een beursgenoteerd bedrijf en heeft zij de mogelijkheid langs die weg tegelijk naambekendheid te verwerven, door de strenge controle van beursgenoteerde bedrijven vertrouwen te wekken bij klanten en tenslotte de kapitaalmarkt aan te spreken. Dit laatste argument geeft ABO de

opportunititeit niet alleen organisch te groeien, doch tevens een versnelde groei te verwezenlijken door welgerichte en rendabele overnames.

Teneinde de waardering van ABO te evalueren heeft de Raad van bestuur van de Vennootschap zich laten bijstaan door een onafhankelijk deskundige Emerio vertegenwoordigd door de Heer Nico Daminet (zie Bijlage 2).

De Raad van bestuur heeft uitgebreid de waardering besproken van ABO en van de Vennootschap. Emerio, vertegenwoordigd door Nico Daminet, legt in zijn verslag uit op welke wijze en aan de hand van welke cijfergegevens hij tot zijn besluit is gekomen. De bestuurders hebben vervolgens aan ABO vragen gesteld over de samenstelling van bedragen in de berekening en afdoende antwoorden ontvangen.

De bestuurders stellen vast dat er uiteraard kan gedebatteerd worden over de waardering van ABO en de resulterende ruilverhouding tussen de aandelen. Het feit dat de waardering, zoals die werd opgemaakt door ABO, gebeurde op basis van de 'discounted cash flow'-methode, houdt in dat ze valt of staat met het bedrijfsplan zoals opgesteld door het management van ABO. Deze assumpties zijn, zoals vermeld in het rapport van Emerio, aan een 'sanity test' onderworpen.

Gelet op de voorgaande overwegingen heeft de Raad van bestuur beslist om aan de aandeelhouders in de oproeping van de Buitengewone Algemene Vergadering voor te stellen voor de kapitaalverhoging door Inbreng van de Aandelen van ABO te stemmen aan de hierboven geargumenteerde waardering van deze vennootschap, zijnde het bedrag van € 24.898.000.

b. De als tegenprestatie toegekende vergoeding

Zoals hierboven reeds uiteengezet bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap momenteel € 139.828.062,37 en wordt het vertegenwoordigd door 28.633.631 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. De fractiewaarde bedraagt € 4,88 (afgerond).

Door de Betrokken Partijen werd overeengekomen om als vergoeding van de Inbreng van de Aandelen het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ten belope van € 24.898.000 en 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen van de Vennootschap uit te geven aan een uitgifteprijs van € 0,01 per aandeel.

Voor de verantwoording van de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen wordt verwezen naar punt 1.1.b. van dit rapport hierboven. Steunend op deze verantwoording stelt de Raad van bestuur van de Vennootschap voor om ter vergoeding van de Inbreng van de Aandelen het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ten belope van € 24.898.000 en 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen uit te geven aan een uitgifteprijs van € 0,01 per aandeel. Er wordt voorgesteld dat de Nieuwe Aandelen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen.

### **1.3. Doelstelling van de operatie**

De voorgestelde Inbreng van de Schuldvordering en Inbreng van de Aandelen, en de daaraan verbonden Kapitaalverhoging maken deel uit van een globaal akkoord gesloten tussen de Betrokken Partijen. PMV en de Aandeelhouders van ABO hebben tot doel met hun beider investering in de Vennootschap opnieuw aandeelhouderswaarde te creëren. De Aandeelhouders van ABO zijn hiertoe bereid gevonden op voorwaarde dat PMV als medeaandeelhouder zou optreden en de vordering ten overstaan van de Vennootschap grotendeels zou inbrengen. PMV is bereid gevonden deze Inbreng van de Schuldvordering te verrichten, omdat deze aansluit bij haar doelstelling tot bevordering van de Vlaamse economie, waarvan ABO zeker een exponent kan genoemd worden.

Door de Kapitaalverhoging wordt de activiteit van ABO de belangrijkste activiteit van een beursgenoteerd bedrijf en heeft zij de mogelijkheid langs die weg tegelijk naambekendheid te verwerven, door de strenge controle van beursgenoteerde bedrijven vertrouwen te wekken bij klanten en tenslotte de kapitaalmarkt aan te spreken. Dit laatste argument geeft ABO de opportuniteit niet alleen organisch te groeien, doch tevens een versnelde groei te verwezenlijken door welgerichte en rendabele overnames. De Aandeelhouders van ABO zullen ingevolge de Kapitaalverhoging de meerderheidsaandeelhouders van de Vennootschap worden.

Bovendien werd er reeds op gewezen dat de Inbreng van de Schuldvordering en de Inbreng van de Aandelen één geheel vormen en aldus in hun geheel dienen te worden beschouwd als één investering die de kansen op een duurzame doorstart van de Vennootschap aanzienlijk verhoogt. Zoals meermaals in recente persberichten werd aangekondigd, namelijk dat zonder de instap van een strategische partner die nieuwe activiteiten aanbrengt enkel de ontbinding overblijft voor de Vennootschap, is de Raad van bestuur de mening toegedaan dat de instap van een strategische partner de enige overblijvende piste is om het voortbestaan van de Vennootschap een kans te geven. Het is in dat opzicht dat de Inbreng van de Schuldvordering en de Inbreng van de Aandelen en de Kapitaalverhoging van groot belang zijn voor de Vennootschap. De Raad van bestuur is derhalve van oordeel dat de Inbreng van de Schuldvordering en de Inbreng van de Aandelen die één investering vormen, alsook de voorgestelde Kapitaalverhoging, in het belang zijn van de Vennootschap. De Raad van bestuur is bovendien van oordeel dat de daaraan verbonden uitgifte van de Nieuwe Aandelen in de Vennootschap verantwoord is en in het belang is van de Vennootschap.

### **1.4. Bijzonder verslag van de commissaris**

Er werd aan de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te 1930 Zaventem, Da Vincilaan 9, bus 6E, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0431.088.289, vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Catry, gevraagd verslag uit te brengen over de voorgestelde

Kapitaalverhoging door Inbreng van de Schuldvordering en Inbreng van de Aandelen. Een kopie van dit verslag is als Bijlage 3 aan dit verslag gehecht.

De Raad van bestuur wijkt niet af van de conclusies van de commissaris van de Vennootschap opgenomen in zijn verslag opgesteld in uitvoering van de artikelen 582 en 602 W.Venn.

## **2. VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTE BENEDEN DE FRACTIEWAARDE**

De huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt € 4,88 (afgerond) per aandeel, hetzij de breuk van het maatschappelijk kapitaal van € 139.828.062,37 en de 28.633.631 uitgegeven aandelen zonder vermelding van de nominale waarde.

Voor een verantwoording van de uitgifteprijs wordt tevens verwezen naar wat wordt uiteengezet onder sectie 1.1.b. en 1.2.b. van onderhavig verslag.

De Kapitaalverhoging door PMV en de Aandeelhouders van ABO, namelijk de inbrengen met een waarde van respectievelijk € 1.237.500 (Inbreng van de Schuldvordering) en € 24.898.000 (Inbreng van de Aandelen) in het kapitaal van de Vennootschap, dienen te worden beoordeeld in het licht van de maatregelen voorgesteld door de Raad van bestuur in het kader van het verderzetten van de activiteiten van de Vennootschap. Deze maatregelen worden beschreven in het bijzonder verslag van de Raad van bestuur aan de algemene vergadering van 2 mei 2013 overeenkomstig artikel 633 W.Venn.

Bovendien is het duidelijk dat de fractiewaarde geenszins de actuele waarde van het aandeel van de Vennootschap weergeeft. De verliezen opgelopen tijdens de afgelopen boekjaren en ook tijdens het jaar 2013, hebben tot gevolg dat de waarde van de Vennootschap en zo ook het aandeel ervan tot onder de fractiewaarde van het aandeel is gedaald.

## **3. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE KAPITAALVERHOOGING VOOR DE AANDEELHOUDERS**

De impact op de bestaande aandeelhouders van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging moet als volgt worden geanalyseerd.

Alle aandelen geven recht op één stem, delen in gelijke mate in de eventuele winsten van de Vennootschap, beschikken in gelijke mate over een voorkeurrecht voor kapitaalverhogingen in geld (indien dit voorkeurrecht niet wordt opgeheven of beperkt) en delen in gelijke mate in de liquidatiebonus in geval van vereffening van de Vennootschap.

Deze Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten en verplichtingen hebben als de bestaande aandelen.

Bijgevolg zullen de bestaande aandeelhouders worden verwaterd wat betreft hun rechten en verplichtingen, hetgeen een weerslag zal hebben op de relatieve waarde van elk van de



stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen. Om de financiële gevolgen van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen volgend op de Inbreng van de Schuldvordering en de Inbreng van de Aandelen en beneden pari te meten, heeft de Raad van bestuur een simulatie gemaakt in onderstaande schema van het maatschappelijk kapitaal, het aantal aandelen en de fractiewaarde per aandeel van de Vennootschap vóór de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en van het aandeelhouderschap na de uitgifte van de Nieuwe Aandelen ingevolge de Kapitaalverhoging:

	Vóór de Kapitaalverhoging	Na de Kapitaalverhoging
Maatschappelijk kapitaal (€)	139.828.062,37	165.963.562,37
Aantal aandelen	28.633.631	2.642.183.631
Fractiewaarde per aandeel (€)	4,88 (afgerond)	0,06 (afgerond)

Gelet op de verhouding tussen het aantal bestaande aandelen (28.633.631) en het totaal aantal aandelen (2.642.183.631) na de uitgifte van Nieuwe Aandelen (2.613.550.000) ingevolge de Kapitaalverhoging, zal deze verwatering 98,92% bedragen.

Er werd aan de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te 1930 Zaventem, Da Vincilaan 9, bus 6E, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0431.088.289, vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Catry, gevraagd verslag uit te brengen over en te verklaren 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 de voorgestelde Kapitaalverhoging door Inbreng van de Schuldvordering en Inbreng van de Aandelen moet stemmen, voor te lichten. Een kopie van dit verslag is als Bijlage 3 aan dit verslag gehecht.

#### **4. BESLUIT**

Overeenkomstig de artikelen 582 en 602 W.Venn. oordeelt de Raad van bestuur dat de Kapitaalverhoging door Inbreng van de Schuldvordering en Inbreng van de Aandelen, vergoed met de uitgifte van Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde onder de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap, in het belang is van de Vennootschap.

De Raad van bestuur nodigt bijgevolg de aandeelhouders van de Vennootschap uit om te stemmen voor de Kapitaalverhoging door Inbreng van de Schuldvordering en door Inbreng van de Aandelen en voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde van de Vennootschap beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

Aartselaar, 28 januari 2014,

Voor de raad van bestuur, als bijzonder gevolmachtigde:

---

Five Financial Solutions BVBA  
vert. door P. Van de Perre

Bijlagen:

1. Verslag van Emerio m.b.t. de waardering van de Vennootschap;
2. Verslag van Emerio m.b.t. de waardering van ABO;
3. Verslagen van de commissaris overeenkomstig de artikelen 582 en 602 W.Venn.