

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

R0402

INBRENG IN NATURA

IN KADER VAN ARTIKEL 602 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

4ENERGY INVEST NV

GEVESTIGD TE 3945 HAM,

DE SNEP 3324

(RPR HASSELT – BTW BE 0876.488.436)

INHOUDSTAFEL

1. OPDRACHT EN WETTELIJK KADER	3
2. BESCHRIJVING VAN DE VERRICHTING	4
3. GEBEURTENISSEN NA OPSTELLEN WAARDERING	10
4. OMSCHRIJVING, WAARDERING EN BEOORDELING VAN DE INBRENG.....	11
5. BEOORDELING VAN DE ALS TEGENPRESTATIE TE VERSTREKKEN VERGOEDING	12
6. BESLUITEN	14

1. OPDRACHT EN WETTELIJK KADER

Verwijzend naar artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur ons gevraagd vooraf een verslag op te stellen dat betrekking heeft op de inbreng in natura, hierna beschreven, en de toegepaste methoden van waardering. Dit verslag werd opgesteld in de context van de voorgestelde inbreng in natura van schuldvorderingen.

Deze opdracht werd door de Raad van Bestuur gegeven in het kader van ons mandaat van commissaris.

Artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt:

“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. BESCHRIJVING VAN DE VERRICHTING

2.1. Identificatie van de inbrenggenietende vennootschap

Naar voorliggend ontwerp van Bijzonder verslag van de raad van bestuur zal een kapitaalverhoging door middel van een inbreng in natura gebeuren in de NV 4Energy Invest.

Deze vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 3945 Ham, De Snep 3324. Het vennootschapsdossier wordt bijgehouden te Hasselt en de vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het nummer 0876.488.436.

De vennootschap werd opgericht op 28 september 2005 bij authentieke akte voor notaris Vroninks te Elsene en bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 14 oktober 2005 daarna onder nummer 05143609.

De laatste statutenwijziging dateert van 6 januari 2014 bij authentieke akte voor notaris Vroninks te Elsene en bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 4 februari 2014 daarna onder nummer 14033303.

Het geplaatst kapitaal van de NV 4Energy Invest bedraagt op heden 13.855.484 EUR en wordt vertegenwoordigd door 12.520.090 aandelen zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volstort

De website van de vennootschap: www.4energyinvest.com

De bestuurders zijn de volgende:

- Continuous Insight2impact Bvba, Capucienenlaan 72, 9300 Aalst met als vaste vertegenwoordiger Filip Lesaffer
- VEM Bvba, Baronielaan 5, 8870 Izegem met als vaste vertegenwoordiger Philiep Van Eeckhout



- Enermoza BVBA, Prinsenmeers 20, 9200 Dendermonde met als vaste vertegenwoordiger Guido Schockaert
- Enerpro SPRL, Chaussée d'Ophain 181, 1420 Braine-l'Alleud met als vaste vertegenwoordiger Yves Crits
- Hamaco BVBA, Konijnenhoekstraat 15, 3053 Oud-Heverlee met als vaste vertegenwoordiger Henri Meyers
- Nadece BVBA, Ringlaan 3, 2600 Antwerpen met als vaste vertegenwoordiger Nathalie De Ceulaer

De vennootschap heeft als doel:

In België en in het buitenland zowel voor eigen naam en eigen rekening als voor naam of voor rekening van derden, alleen of in samenwerking met derden:

Het bij wijze van inschrijving, aankoop, ruil, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins verwerven van enig belang, participatie of deelneming in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, verenigingen of andere personen.

Het beheren, valoriseren en te gelde maken, in de meest ruime betekenis, van deze belangen, participaties en deelnemingen.

Het rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de bedrijfsvoering, de controle en de vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, verenigingen en personen waarin zij een belang, participatie of deelneming heeft.

Het verlenen van alle advies en bijstand op alle mogelijke vlakken van de bedrijfsvoering aan het bestuur en de directie van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, verenigingen en personen waarin zij een belang, een participatie of een deelneming heeft, en in het algemeen het stellen van alle handelingen die geheel of gedeeltelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, behoren tot de activiteiten van een holding, in de meest ruime betekenis.

Het bij wijze van aankoop, ruil, inbreng, fusie of anderszins verwerven, bouwen, huren, verhuren, beheren, exploiteren, valoriseren, verkopen of anderszins te gelde maken van onroerende goederen, zonder onderscheid in België of in het buitenland.

Het bij wijze van aankoop, ruil, inbreng, fusie of anderszins verwerven, beheren, exploiteren, valoriseren, verkopen of anderszins te gelde maken van (zakelijke of andere) rechten op of in verband met onroerende goederen, zonder onderscheid in België of in het buitenland.

De productie, de exploitatie, het beheer, de handel, de verkoop en de verdeling van energiebronnen, daar onder begrepen (doch daartoe niet beperkt) biomassa en van energie, daar onder begrepen (doch daartoe niet beperkt) warmte en elektriciteit opgewekt, gemaakt, geproduceerd of verkregen uit traditionele of hernieuwbare energiebronnen zoals ondermeer (doch daartoe niet beperkt) biomassa, water, geothermische warmte, wind en zon, of van de daarmee verband houdende rechten, waarden of activa. Het onderzoeken, identificeren, concipiëren, ontwerpen, uitwerken, ontwikkelen, realiseren, aanpassen, onderhouden, beheren, aanwenden, promoten, kopen, verkopen of anderszins verwerven of overdragen en meer algemeen exploiteren van bestaande en nieuwe projecten, activiteiten, rechten of activa die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op, verband houden met of afgeleid zijn van de productie, exploitatie beheer en handel in energie (in de meest ruime zin van het woord) in

het algemeen en van hernieuwbare energie(bronnen) in het bijzonder (daar onder begrepen (doch daartoe niet beperkt) groenestroomcertificaten en CO2-certificaten).

Het rechtsreeks of onrechtsreeks leveren van diensten met betrekking tot bestaande en nieuwe projecten, activiteiten, rechten of activa die rechtstreeks of onrechtsreeks betrekking hebben op, verband houden met of afgeleid zijn van de productie, exploitatie, beheer en handel in energie (in de meest ruime zin van het woord) in het algemeen en van hernieuwbare energie(bronnen) in het bijzonder, zowel aan tussenpersonen als aan eindgebruikers, zowel aan particulieren, overheden als bedrijven.

Het ontwikkelen, verzamelen, verwerven, structureren, beheren, exploiteren en te gelde maken in de meest ruime betekenis van gegevens, knowhow, licenties, octrooien of andere (intellectuele) materiële of immateriële rechten of activa in verband met bestaande en nieuwe projecten en activiteiten die rechtstreeks of onrechtsreeks betrekking hebben op, verband houden met of afgeleid zijn van de productie, exploitatie, beheer en handel in energie (in de meest ruime zin van het woord) in het algemeen en van hernieuwbare energie(bronnen) in het bijzonder.

Zich voor andere vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, verenigingen en personen borg stellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten, leningen of andere financieringsvormen verlenen, en hypothecaire of andere zekerheden verstrekken.

Alle technische, economische, sociale, intellectuele, organisatorische, burgerlijke, commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtsreeks (in de meest ruime zin) in verband staan met voormelde activiteiten of die van aard zijn de verwezenlijking daarvan op enige wijze te bevorderen.

Uitgezonderd, in voorkomend geval, gereguleerde activiteiten, waarvoor de nodige machtigingen of vergunningen ontbreken.

De voormelde opsomming is niet beperkend en dient in de ruimste zin geïnterpreteerd te worden.



2.2. Identificatie van de inbrengers

De inbreng in natura gebeurt door:

- Gimarco BVBA, Ernest Claeslaan 22, 9111 Belsele (RPR 0452.635.652) vertegenwoordigd door Philiep Van Eeckhout voor de som van 6.060.000 EUR.
- Limburgse Reconversie Maatschappij nv, Kempische Steenweg 555, 3500 Hasselt (RPR 0425.138.972) vertegenwoordigd door Stijn Bijmens voor de som van 1.033.000 EUR.

2.3. Identificatie van de inbreng

De inbrengers hebben met KBC Bank NV, ING Belgium NV, KBC Lease Belgium NV en LRM NV op 28 februari 2014 overeenkomsten bereikt waarbij deze laatsten al hun rechten en verplichtingen jegens 4Energy Invest NV en haar dochterondernemingen overdragen aan de inbrengers.

De inbrengers zijn zinnens deze rechten en verplichtingen in te brengen in 4Energy Invest NV. De raad van bestuur heeft de verschuldigde intresten voorzien tot en met 15 april 2014.

De inbreng omvat:

- de schuldvorderingen t.o.v. 4Hamcogen NV t.w.v. 28.325.241,38 EUR (ING Belgium 19.217.024,33 EUR en KBC 9.108.217,05 EUR blijkens oorspronkelijk contract van 18 december 2009 zoals aangepast op 22 maart 2012);
- de marktwaarde op 28 februari 2014 van de hedgingovereenkomsten t.o.v. 4Hamcogen NV t.w.v. 1.447.641,47 EUR (ING Belgium 10613256B voor 999.639,80 EUR en KBC 3434149 voor 448.001,67 EUR);
- de schuldvorderingen t.o.v. Renogen SA t.w.v. 21.667.530,31 EUR (KBC blijkens oorspronkelijk contract met referentie 727-8621515-20 dd 9 december 2013);
- de marktwaarde op 28 februari 2014 van de intrest rate swaps t.o.v. Renogen SA t.w.v. 348.280,58 EUR (KBC 3107907 en 3107922 voor 348.280,58 EUR);
- de schuldvorderingen t.o.v. Amel Bio SA t.w.v. 523.620,34 EUR (KBC 523.620,34 EUR blijkens oorspronkelijk contract met referentie 727-9642927-22 van 15 november 2012);
- de schuldvorderingen t.o.v. 4Hamcogen NV t.w.v. 6.365.914,65 EUR (LRM NV blijkens oorspronkelijk contract van 19 december 2009);
- de eigendom van geleasede activa voor een totaal bedrag van 906.398,00 EUR (KBC Lease Belgium NV contract ref 116748-LF-0 jegens Renogen SA).

De totale inbreng omvat bijgevolg een bedrag van 59.584.626,73 EUR.



De waarde waartegen deze ingebracht worden bedraagt 7.093.000 EUR. De vennootschap zal bijgevolg een waardevermindering dienen op te nemen op de ingebrachte schuldvorderingen ten belope van 52.491.626,73 EUR.

Door deze inbreng treedt 4Energy Invest NV in de plaats van de overgenomen schuldvorderingen die KBC Bank NV, ING Belgium NV, KBC Lease Belgium NV en LRM NV hebben t.o.v. 4Hamcogen NV, Renogen SA en Amel Bio SA.

Bijgevolg stelt het bestuursorgaan aan de aandeelhouders van de vennootschap voor om over te gaan tot een kapitaalverhoging ten bedrage van 7.093.000 EUR die verwezenlijkt zal worden door de inbreng in natura van voormelde vorderingen door uitgifte van 177.325.000 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van 0,04 EUR/aandeel. Aldus zal het maatschappelijk kapitaal na de kapitaalverhoging 20.948.484 EUR bedragen en vertegenwoordigd worden door 189.845.090 aandelen.

2.4. Schematische voorstelling

	Maatschappelijk kapitaal in EUR -----	aantal aandelen -----
TOESTAND VÓÓR DE KAPITAALVERHOOGING	13.855.484	12.520.090
KAPITAALVERHOOGING DOOR INBRENG VAN SCHULDVORDERING	7.093.000	177.325.000
TOESTAND NA DE KAPITAALVERHOOGING	20.948.484	189.845.090

2.5. Motivatie

Het bestuursorgaan motiveert deze kapitaalverhoging als volgt:

“De Inbreng wordt gerechtvaardigd, aangezien op deze manier de Vennootschap nieuwe geldmiddelen kan aantrekken. Door de Inbreng en de hieruit voortvloeiende

kapitaalverhoging zal de liquiditeitspositie en de solvabiliteitsratio van de Vennootschap aanzienlijk verbeteren, wat de onmiddellijke continuïteit van de Vennootschap ten goede zal komen.

De voorgenomen Inbreng is dan ook in het belang van de Vennootschap, aangezien deze zal leiden tot een versterking van het eigen vermogen en de geconsolideerde balansstructuur van de Vennootschap en het kunnen aantrekken van nieuwe geldmiddelen.

Om die reden is de kapitaalverhoging door middel van de Inbreng gerechtvaardigd in het licht van de belangen en de verwezenlijking van het doel van de Vennootschap. “



3. GEBEURTENISSEN NA OPSTELLEN WAARDERING

Er werden ons geen gebeurtenissen ter kennis gebracht, na het opstellen van de waardering, die een aanpassing van de waardering vereisen.



4. OMSCHRIJVING, WAARDERING EN BEOORDELING VAN DE INBRENG

4.1. Omschrijving

De ingebrachte schuldvorderingen zijn ontstaan door overname door de inbrengers van de rechten en verplichtingen jegens KBC Bank NV, ING Belgium NV, KBC Lease Belgium NV en LRM NV.

4.2. Waardering

De in te brengen schuldvorderingen, rechten en verplichtingen werden door het bestuursorgaan gewaardeerd aan 7.093.000 EUR.

Het bestuursorgaan heeft er voor geopteerd om slechts één waarderingmethode te hanteren zijnde de bedrijfseconomische waarde waartegen de schuldvorderingen door de inbrengers op 28 februari 2014 werden overgenomen jegens KBC Bank NV, KBC Lease NV, ING Belgium NV en LRM NV.

Deze waarde is het resultante van besprekingen tussen de inbrengers en de betrokken schuldeisers. Bij de besprekingen is rekening gehouden met de specifieke situatie waarin 4Energy Invest NV en haar dochterondernemingen zich bevonden.

De inbreng zal gebeuren door:

- Gimarco BVBA voor een bedrag van 6.060.000,00 EUR
- Limburgse Reconversie Maatschappij NV voor een bedrag van 1.033.000,00 EUR.

4.3. Beoordeling

Naar onze mening is deze waarde bedrijfseconomisch verantwoord en zijn de in te brengen schuldvorderingen niet overgewaardeerd onder voorbehoud van realisatie van het businessplan.



5. BEOORDELING VAN DE ALS TEGENPRESTATIE TE VERSTREKKEN VERGOEDING

5.1. Beschrijving

De in te brengen schuldvorderingen ad. 7.093.000 EUR zullen in het kader van onderhavige inbreng vergoed worden met 177.325.000 nieuwe aandelen.

De tegenprestatie is bepaald op basis een door de raad van bestuur weerhouden waarde van 0,04 EUR/aandeel.

5.2. Beoordeling

Op 31 december 2012 en 30 juni 2013 was het geconsolideerde eigen vermogen van de vennootschap negatief. Op basis van de voorlopige cijfers per 31 december 2013 zal het eigen vermogen niet wezenlijk veranderen.

Per aandeel vertegenwoordigt dit geconsolideerd eigen vermogen m.a.w. een negatieve waarde.

Indien de kapitaalverhoging wordt onderschreven, zal het eigen vermogen toenemen met het bedrag van de kapitaalverhoging, doch nog steeds negatief blijven op niveau van de statutaire jaarrekening. Het geconsolideerd eigen vermogen zal evenwel positief worden.

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen is lager dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Indien de nieuwe aandelen in dergelijke omstandigheden worden uitgegeven zal dit bijgevolg ook louter vanuit boekhoudkundig oogpunt leiden tot een vermogensverschuiving ten nadele van de bestaande aandelen. De kapitaalverhoging wordt evenwel doorgevoerd in het kader van financiële herstructureringsmaatregelen waardoor de financiële schulden en verplichtingen binnen de groep dalen met bijna 68 mio en waarbij extra financiële middelen ter beschikking zullen worden gesteld teneinde de continuïteit te garanderen. De kapitaalverhoging vindt 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 geconsolideerd eigen vermogen.

Deze waarde ligt eveneens beneden de slotkoers van de bestaande aandelen.

Vermits de weerhouden waardering niet getoetst kan worden met de beurskoers noch met de eigen vermogenswaarde (gezien deze negatief is) kunnen wij ons niet uitspreken over de weerhouden waardering van de tegenprestatie.

6. BESLUITEN

De inbreng in natura tot kapitaalverhoging van de NV 4Energy Invest bestaat uit inbrengen van een schuldvordering aangehouden Gimarco BVBA en LRM NV voor een bedrag van 7.093.000 EUR.

Bij het beëindigen van onze controlewerkzaamheden, zijn wij van oordeel dat:

- 7.1. De verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura. Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen van een verslag, in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke regels.
- 7.2. De beschrijving van de inbreng in natura voldoet aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid.
- 7.3. Het bestuursorgaan heeft slechts één waarderingsmethode gehanteerd voor de waardering van de ingebrachte schuldvorderingen, met name de bedrijfseconomische waarde tot stand gekomen bij besprekingen tussen enerzijds de inbrengers en de schuldeisers. Deze weerhouden waarderingsmethode is bedrijfseconomisch verantwoord in het kader van de herstructurering van de groep en de herkapitalisatie van NV 4Energy Invest onder voorbehoud dat het businessplan wordt gerealiseerd.
- 7.4. Ter vaststelling van de als tegenprestatie toe te kennen aandelen werd, voor de waardering van de inbrenggenietende vennootschap vertrokken van een door de raad van bestuur weerhouden waarde van EUR 0,04 /aandeel. Deze waarde ligt beneden de slotkoers van de bestaande aandelen. Hierdoor verwatert het aandelenbezit van de huidige aandeelhouders. De keuze van deze waarde in plaats van de beurskoers wordt door het bestuursorgaan verantwoord gelet op de preciaire financiële situatie waarin de vennootschap zich bevond. Vermits de weerhouden waardering niet getoetst kan worden met de beurskoers noch met de eigen vermogenswaarde (gezien deze negatief is) kunnen wij ons niet uitspreken over de weerhouden waardering van de tegenprestatie.



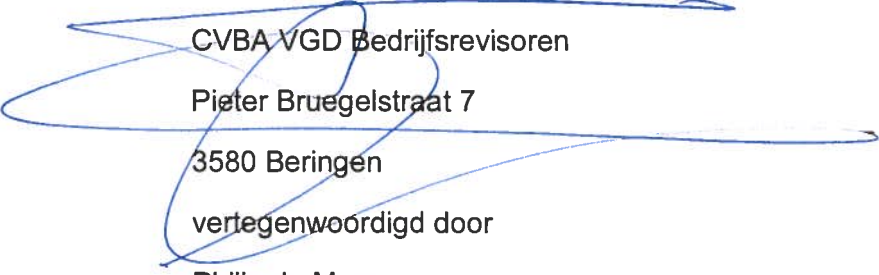
- 7.5. De waardebepalingen waartoe deze methode van waardering leidt komt overeen met het aantal en met de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, zodat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is, onder voorbehoud van hetgeen hiervoor is uiteengezet.
- 7.6. De vergoeding van de inbreng in natura bestaat in 177.325.000 aandelen van NV 4Energy Invest zonder vermelding van nominale waarde.

Wij willen er tenslotte aan herinneren dat onze opdracht er niet in bestaat uitspraak te doen over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting, of, met andere woorden, dat ons verslag geen "fairness opinion" is.

Volledigheidshalve benadrukken wij dat enkel en alleen de in het huidige verslag beschreven bestanddelen deel uitmaken van deze inbreng in natura.

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 602 W. Venn. aangaande de voorgenomen inbreng in natura bij wijze van kapitaalverhoging NV 4Energy Invest en mag niet voor andere doeleinden gebruikt worden.

Opgesteld te Beringen op 28 februari 2014



CVBA VGD Bedrijfsrevisoren

Pieter Bruegelstraat 7

3580 Beringen

vertegenwoordigd door

Philip de Meyer