

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

R0403

**UITGIFTE VAN AANDELEN ZONDER VERMELDING VAN NOMINALE WAARDE
BENEDEN FRACTIEWAARDE**

IN KADER VAN ARTIKEL 582 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. IDENTIFICATIE	4
3. DE KAPITAALVERHOOGING DOOR UITGIFTE VAN AANDELEN BENEDEN DE FRACTIEWAARDE	5
4. WIJZE VAN UITVOERING VAN DE CONTROLE	9
5. VERSLAG VAN HET BESTUURSORGAAN	10
6. BESLUIT	11



1. OPDRACHT EN WETTELIJK KADER

Verwijzend naar artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur ons gevraagd een verslag op te stellen. 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 582 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt:

“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.”

2. IDENTIFICATIE

2.1. Identificatie van de vennootschap

De NV 4Energy Invest 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 29 september 2005 bij authentieke akte voor notaris Vroninks te Elsene en bekend gemaakt 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 bekend gemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 4 februari 2014 daarna onder nummer 14033303.

2.2. Identificatie van de bestaande aandeelhouders

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. Elk van de aandelen vertegenwoordigd 1/12.520.090^{ste} van het maatschappelijk kapitaal.

Wij verwijzen naar de website van de vennootschap voor een detaillering en identificatie van de bestaande aandeelhouders.

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

3. DE KAPITAALVERHOOGING DOOR UITGIFTE VAN AANDELEN EN WARRANTS BENEDEN DE FRACTIEWAARDE

3.1. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen en warrants

(citaat uit het verslag van de Raad van Bestuur)

Met betrekking tot de kapitaalverhoging:

“De Raad van Bestuur stelt voor aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om de Kapitaalverhoging, met een uitgifte van 177.325.000 nieuwe aandelen, goed te keuren.

De uitgifteprijs bedraagt EUR 0,04.. De huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt (afgerond) EUR 1,11 EUR, hetzij het maatschappelijk kapitaal van EUR 13.855.484, gedeeld door in totaal 12.520.090 bestaande aandelen. De slotkoers van de aandelen op de datum voorafgaand aan onderhavig verslag bedraagt EUR 0,14.

De fractiewaarde van de bestaande en de nieuw uit te geven aandelen zal na de Kapitaalverhoging gelijkgeschakeld worden. Na de Kapitaalverhoging zal de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap (afgerond) EUR 0,11 bedragen, hetzij het verhoogde maatschappelijk kapitaal van EUR 20.948.484 gedeeld door in totaal 189.845.090 aandelen.

De Raad van Bestuur stelt vast dat met het oog op het behoud van de continuïteit van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, er nieuwe aandelen uitgegeven moeten worden aan een uitgifteprijs die lager is dan de fractiewaarde én de slotkoers van de bestaande aandelen, doch nog steeds hoger is dan de door derden geschatte marktwaarde van het actief verminderd met het totaal bedrag van de openstaande schulden. Enkel op deze manier kan de Vennootschap zoals hierboven reeds uiteengezet nieuwe geldmiddelen aantrekken. De Vennootschap zal dus op deze manier de liquiditeits- en solvabiliteitsratio in sterke mate verbeteren, wat de onmiddellijke continuïteit van de Vennootschap ten goede zal komen.

De Raad van Bestuur is, gelet op het voorgaande, van oordeel dat de voorgenomen Kapitaalverhoging en de ermee gepaard gaande uitgifte van nieuwe aandelen beneden fractiewaarde in het belang is van de Vennootschap, aangezien deze zal leiden tot een versterking van het eigen vermogen en de geconsolideerde balansstructuur van de Vennootschap.”

Met betrekking tot de uitgifte van warrants

Met de uitgifte van de Warrants beoogt de Vennootschap begunstigden met de vereiste vaardigheden te stimuleren op termijn, hun ervaring binnen de Vennootschap te behouden en hen aan de Vennootschap te binden.

Gelet op de huidige financiële moeilijkheden van de Vennootschap, is de Raad van Bestuur van mening dat dergelijke stimulansen noodzakelijk en welkom zijn om de Vennootschap naar de toekomst toe verder uit te bouwen.

3.2. Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

3.2.1. Evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen

Op datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 13.855.484, vertegenwoordigd door 12.520.090 aandelen die elk een zelfde deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De fractiewaarde bedraagt op datum van dit verslag afgerond EUR 1,11.

In het kader van de Kapitaalverhoging zullen er 177.325.000 nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,04/aandeel.

Na de goedkeuring van de Kapitaalverhoging zal het maatschappelijk kapitaal en het aantal uitstaande aandelen toenemen. Het maatschappelijk kapitaal zal toenemen ten belope van de uitgifteprijs vermenigvuldigd met het aantal nieuw uit te geven aandelen. De uitgifteprijs zal volledig worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal. In dat geval zal het maatschappelijk kapitaal eveneens stijgen, doch zal de fractiewaarde per aandeel van alle aandelen dalen, aangezien de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs die lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

In het kader van de uitgifte van warrants zullen 2.080.000 Categorie 1 Warrants en 6.240.000 Categorie 2 Warrants uitgegeven worden tegen een uitoefenprijs van 0,04 EUR met een looptijd van 7 jaar.

3.2.2. Verwatering van bepaalde rechten verbonden aan de aandelen

Alle aandelen van de Vennootschap 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.



In de mate dat nieuwe aandelen worden uitgegeven, zullen deze aandelen stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten hebben in dezelfde mate als de bestaande aandelen van de Vennootschap.

Vermits de nieuwe aandelen worden uitgegeven beneden fractiewaarde zal de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten verbonden aan de bestaande aandelen substantieel verwateren. De maximale verwatering van bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte bedraagt (afgerond) 93,4%.

Wij verwijzen in dit kader naar het bijzonder verslag van de raad van bestuur waarin de maximale verwatering van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalverhoging omstandig geïllustreerd wordt.

Indien Warrants worden uitgeoefend, zal de participatie van de aandeelhouders (hieronder begrepen zowel hun financiële rechten (zoals onder meer hun recht op dividenden en hun participatie in het vereffeningssaldo) als hun lidmaatschapsrechten (zoals onder meer hun stemrecht en voorkeurrecht)) van de Vennootschap en de participatie van de houders van warrants in het totaal aantal uitstaande aandelen verwateren.

De financiële verwatering zal afhankelijk zijn van (i) het aantal warrants die zullen worden uitgeoefend, (ii) de waarde van de aandelen op het ogenblik van de uitoefening van de warrants, en (iii) het tijdstip waarop en de omstandigheden waaronder de warrants worden uitgeoefend. Deze informatie is op dit ogenblik nog onbekend. De financiële gevolgen kunnen m.a.w. niet voorspeld worden die zich zullen voordoen indien één of meerdere Warrants worden uitgeoefend.

In ieder geval zal bij een volledige uitoefening van alle warrants de verdere verwatering van de respectieve deelneming (zowel de financiële rechten als de lidmaatschapsrechten) van de bestaande aandeelhouders, alsook van de nieuwe aandeelhouders, toenemen zoals geïllustreerd in onderstaande tabel:

Uiteenzetting van de verwatering van de bestaande aandeelhouders na de Kapitaalverhoging en na maximale uitoefening van de warrants

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%	Nieuwe aandelen	Aandelen na Kapitaalverhoging	%	Aandelen na Kapitaalverhoging en volledige uitoefening van alle warrants	%	Maximale verwatering
Bestaande aandeelhouders	12.520.090	100,00%	0	12.520.090	6,59%	12.520.090	6,32%	93,68%
LRM	0	0,00%	25.825.000	25.825.000	13,60%	25.825.000	13,03%	0,57%
Gimarco	0	0,00%	151.500.000	151.500.000	79,80%	151.500.001	76,45%	3,35%
Warrantheouders	0	0,00%		0	0,00%	8.320.000	4,20%	NVT
TOTAAL	12.520.090	100,00%	177.325.000	189.845.090	100,00%	198.165.091	100,00%	NVT

Indien de warrants bijvoorbeeld slechts voor de helft zouden worden uitgeoefend, is de verwatering van de respectieve deelneming (zowel de financiële rechten als de lidmaatschapsrechten) van de bestaande aandeelhouders, alsook de nieuwe aandeelhouders, als volgt:

Uiteenzetting van de verwatering van de bestaande aandeelhouders na de Kapitaalverhoging en na uitoefening van 50% van warrants

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%	Nieuwe aandelen	Aandelen na Kapitaalverhoging	%	Aandelen na Kapitaalverhoging en volledige uitoefening van 50% van warrants	%	Maximale verwatering
Bestaande aandeelhouders	12.520.090	100,00%	0	12.520.090	6,59%	12.520.090	6,45%	93,55%
LRM	0	0,00%	25.825.000	25.825.000	13,60%	25.825.000	13,31%	0,29%
Gimarco	0	0,00%	151.500.000	151.500.000	79,80%	151.500.001	78,09%	1,71%
Warrantheouders	0	0,00%	0	0	0,00%	4.160.000	2,14%	NVT
TOTAAL	12.520.090	100,00%	177.325.000	189.845.090	100,00%	194.005.091	100,00%	NVT

3.2.3. Evolutie van de deelname in het boekhoudkundig eigen vermogen

Op 31 december 2012 en 30 juni 2013 was het geconsolideerde eigen vermogen van de vennootschap negatief.

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. 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 om de vennootschap van de nodige financiële middelen te voorzien 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.

4. WIJZE VAN UITVOERING VAN DE CONTROLE

In het kader van de voorgenomen transactie verwijzen wij naar ons commissarisverslag met onthoudende verklaring op de geconsolideerde jaarrekening per 31-12-2012.

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde.

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

5. 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.

6. BESLUIT

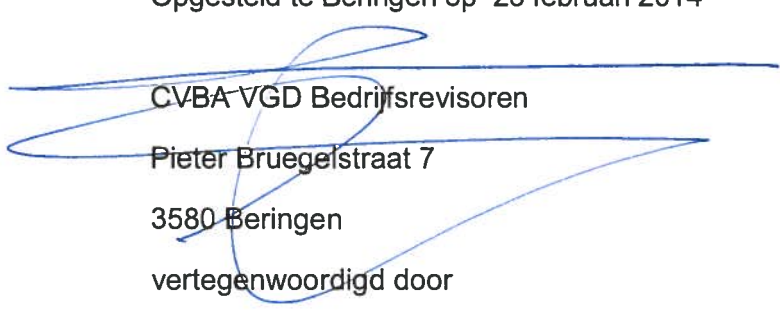
Inzake de uitgifte van 177.325.000 nieuwe aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen bij de kapitaalverhoging en de uitgifte van 8.320.000 Warrants in 4 Energy Invest Nv met zetel te 3945 Ham, De Snep 3324, waarvan de uitgifteprijs per aandeel en de uitoefenprijs per warrant EUR 0,04 bedraagt, bevestigen wij dat de financiële en boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur dat betrekking heeft op de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders, getrouw zijn en voldoende 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.

Er zijn geen andere inlichtingen die ik ter voorlichting van de aandeelhouders of derden onontbeerlijk acht.

Dit controleverslag werd opgesteld in uitvoering van de mij toevertrouwde wettelijke opdracht en mag niet voor andere doeleinden worden aangewend.

Opgesteld te Beringen op 28 februari 2014



CVBA VGD Bedrijfsrevisoren

Pieter Bruegelstraat 7

3580 Beringen

vertegenwoordigd door

Philip de Meyer