



ABO-Group Environment NV

(een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Derbystraat 255, 9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem), België en ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0477.032.538) (hierna de “Vennootschap”). De Vennootschap droeg tot 27 maart 2014 de naam “Thenergo”. Tijdens een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op die datum werd een grondige transformatie van de Vennootschap beslist. Naast de naamswijziging werd tevens beslist het saldo van een lening van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen in te brengen, alsmede de aandelen van ABO Holding NV (tevorens genaamd “ExeQutes Holding NV”). Zo werden de activiteiten van Thenergo samengebracht met deze van ABO Holding. De activiteiten van het voormalige Thenergo maken nog slechts een kleine fractie uit van de Vennootschap, dit in tegenstelling tot de activiteiten van de voormalige ExeQutes Holding.

AANVRAAG VOOR DE TOELATING TOT VERHANDELING VAN 2.613.550.000 NIEUWE AANDELEN OP EURONEXT BRUSSELS

ABO-Group Environment NV vraagt de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels van 2.613.550.000 Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde die werden uitgegeven bij de Kapitaalverhoging van 27 maart 2014. De Kapitaalverhoging werd gerealiseerd door middel van een inbreng in natura in het maatschappelijk kapitaal van ABO-Group Environment NV van (i) de lening toegestaan door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV ter waarde van € 1.237.500 en (ii) de aandelen in ABO Holding NV ter waarde van € 24.898.000, zoals uiteengezet in het Noteringsdocument. De algemene vergadering van 28 mei 2014 heeft daarenboven beslist om de aandelen van ABO-Group Environment NV samen te voegen (*reverse stock split*) in een verhouding van 250 oude aandelen voor 1 nieuw aandeel. Het totaal aantal aandelen van 2.642.183.631 zal herleid worden tot 10.568.734 aandelen. De samenvoeging zal plaatsvinden aansluitend op de toelating tot verhandeling van de op de Kapitaalverhoging van 27 maart 2014 gecreëerde aandelen.

WAARSCHUWING

Een belegging in de Aandelen houdt belangrijke risico's en onzekerheden in. De beleggers worden verzocht om kennis te nemen van de risico's beschreven in Hoofdstuk 3 “Risicofactoren”. Al deze risico's moeten in acht worden genomen alvorens te investeren in Aandelen. Beleggers dienen zich bewust te zijn bij het beleggen in Aandelen dat het geheel of een deel van de investering kan verloren worden. Beleggers dienen, bij het maken van een beleggingsbeslissing, te vertrouwen op hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de bepalingen van dit Noteringsdocument, met inbegrip van de betrokken voordelen en risico's. Elke aankoop van de Aandelen dient gebaseerd te zijn op de onderzoeken die de belegger noodzakelijk acht, met inbegrip van de juridische basis en gevolgen ervan, en met inbegrip van de mogelijke fiscale gevolgen die van toepassing zouden kunnen zijn, vooraleer te beslissen om al dan niet te beleggen in de Aandelen. Naast hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de voorwaarden van de uitgifte van de te noteren Nieuwe Aandelen, dienen beleggers enkel te vertrouwen op de informatie in dit Prospectus, met inbegrip van de hierin beschreven risicofactoren, en op alle berichten die door de Vennootschap werden gepubliceerd onder de vigerende wetgeving of de regels van Euronext Brussel die van toepassing zijn op emittenten van aandelen.



Loketbank

29 JULI 2014

ABO - GROUP

ENVIRONMENT



INHOUDSTAFEL

1.	SAMENVATTING VAN HET NOTERINGSDOCUMENT	7
2.	DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN VAN HET NOTERINGSDOCUMENT.....	29
3.	RISICOFACTOREN.....	32
3.1	RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP.....	32
3.1.1	Activiteiten van de vennootschap	32
3.1.2	Risico's verbonden aan de regelgeving.....	32
3.1.3	Risico's verbonden aan het verminderen of wegvallen van overheidssteun	32
3.1.4	Risico's verbonden aan behoud van erkenningen	33
3.1.5	Risico's verbonden met het uitvoeren van veldwerkactiviteiten.....	33
3.1.6	Risico's verbonden aan het inzetten van machines	33
3.1.7	Risico's verbonden aan de economische conjunctuur.....	34
3.1.8	Risico's verbonden aan inflatie.....	34
3.1.9	Risico's verbonden met de expansie naar nieuwe landen	34
3.1.10	Risico's in verband met partnerships	35
3.1.11	Risico's verbonden met de prestaties van derde partijen	35
3.1.12	Risico's verbonden aan de concurrentie.....	35
3.1.13	Risico's verbonden aan de efficiënte en tijdige verwezenlijking van de projectportefeuille	35
3.1.14	Risico's verbonden aan de vroegtijdige beëindiging van projecten	36
3.1.15	Risico's verbonden aan de voortzetting van projecten.....	36
3.1.16	Risico's verbonden aan onvoorspelbare gebeurtenissen	36
3.2	RISICO'S VERBONDEN AAN DE VENNOOTSCHAP.....	37
3.2.1	Risico's in verband met sleutelpersoneel	37
3.2.2	Risico's verbonden aan het niet adequaat inzetten van personeel.....	37
3.2.3	Risico's verbonden aan verzekering	37
3.2.4	Risico's verbonden aan de IT-systemen	37
3.2.5	Risico's verbonden aan de identificatie van nieuwe projecten	38
3.2.6	Risico's verbonden aan overnames of investeringen	38
3.2.7	Risico's verbonden aan desinvesteringen	38
3.2.8	Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van klanten uit de publieke sector	39
3.2.9	Risico's verbonden aan de verhoogde vraag naar het op zich nemen van aansprakelijkheid bij gebrekkige prestaties.....	39
3.2.10	Risico's verbonden aan merk- en reputatieschade van zowel de Vennootschap als haar partners.....	39
3.2.11	Risico's in verband met rechtszaken.....	40
3.2.12	Belangrijkste financiële risico's.....	40
3.3	RISICO'S VERBONDEN AAN DE NIEUWE AANDELEN.....	42
3.3.1	Liquiditeit van het Aandeel.....	42
3.3.2	Verwatering voor de bestaande aandeelhouders	42
3.3.3	Volatiliteit van de koers van het Aandeel	42
3.3.4	Beperkte free float.....	43
3.3.5	Daling van de koers van het Aandeel.....	43
3.3.6	Effecten- en sectoranalisten	43
3.3.7	De belangen van de referentieaandeelhouders van de Vennootschap kunnen verschillen van de belangen van de Vennootschap of van andere aandeelhouders.....	43
4.	ALGEMENE MEDEDELINGEN.....	44
4.1	DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN	44
4.2	VOORAFGAANDE WAARSCHUWING	44
4.3	AFWEZIGHEID VAN VERKLARINGEN.....	44
4.4	GELDENDE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN	44
4.5	CONSOLIDATIE.....	44
4.6	TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE.....	45
4.7	SECTORINFORMATIE, MARKTAANDEEL, RANGSCHIKKING EN ANDERE GEGEVENS.....	45
4.8	AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE GEGEVENS.....	45
5.	ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE M.B.T. DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET NOTERINGS-DOCUMENT EN VOOR DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN.....	46
5.1	VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET NOTERINGSDOCUMENT.....	46

5.2	VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE WETTELIJKE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	46
5.3	BESCHIKBAARHEID VAN HET NOTERINGSDOCUMENT	47
5.4	VENNOOTSCHAPSDOCUMENTEN EN ANDERE INFORMATIE	47
6.	KERNGEGEVENS	48
6.1	ALGEMENE SITUERING	48
6.2	VERKLARING INZAKE HET WERKKAPITAAL	48
6.3	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	48
6.3.1	Algemeen	48
6.3.2	Kapitalisatie	48
6.3.3	Schuldenlast	49
6.4	BELANGEN VAN BIJ DE UITGIFTE BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN	49
6.4.1	PMV	50
6.4.2	De ABO Holding-Aandeelhouders	50
6.5	REDEKENEN VOOR DE KAPITAALVERHOOGING EN BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN	50
6.6	REDEKENEN VOOR DE REVERSE STOCK SPLIT	50
6.7	DIVIDENDBELEID EN ONDERNEMINGSSTRATEGIE	51
7.	ALGEMENE INFORMATIE M.B.T. DE TOELATING TOT DE NOTERING OP EURONEXT BRUSSEL	52
7.1	INFORMATIE OVER DE EFFECTEN DIE ZULLEN WORDEN TOEGELATEN TOT VERHANDELING OP EURONEXT BRUSSELS	52
7.1.1	Aard en vorm van de Nieuwe Aandelen	52
7.1.2	Rechten die aan de Aandelen verbonden zijn	52
7.1.3	Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen	58
7.1.4	Reglementering aangaande verplichte openbare overname- en uitkoopbiedingen	59
7.1.5	Belgisch belastingstelsel	60
7.2	INFORMATIE OVER DE KAPITAALVERHOOGING	65
7.2.1	Algemeen	65
7.2.2	Gebruik van de inbreng	66
7.2.3	Financiële dienst	66
7.3	TOELATING TOT DE VERHANDELING EN VERHANDELINGSBEPALINGEN	66
7.3.1	Toelating tot de verhandeling	66
7.3.2	Noteringplaats	66
7.3.3	Liquiditeitscontract	66
7.4	HOUDERS VAN AANDELEN DIE DEZE WENSEN TE VERKOPEN	66
7.5	LOCK-UP	67
7.6	KOSTEN VAN DE NOTERING	67
7.7	VERWATERING	67
7.8	DIENSTVERLENERS IN HET KADER VAN DE NOTERING	67
7.8.1	Commissaris	67
7.8.2	Financieel adviseur	67
8.	ALGEMENE INFORMATIE OVER DE REVERSE STOCK SPLIT	68
8.1	ALGEMEEN	68
8.2	GEVOLGEN VAN DE REVERSE STOCK SPLIT	68
8.3	FRACTIONELE AANDELEN	69
9.	ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	70
9.1	GESCHIEDENIS EN BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN DE ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP	70
9.2	ALGEMENE INFORMATIE	71
9.2.1	Vennootschapsnaam	71
9.2.2	Maatschappelijke zetel	71
9.2.3	Oprichting, statutenwijziging en duur	72
9.2.4	Register van rechtspersonen	72
9.2.5	Juridische vorm	72
9.2.6	Boekjaar	72
9.3	GROEPSSTRUCTUUR	72
9.4	KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP	73

9.4.1 Maatschappelijk kapitaal.....	73
9.4.2 Toegestaan kapitaal.....	73
9.4.3 Wijzigingen aan het kapitaal.....	74
9.4.4 Aandeelhouderschap.....	74
9.4.5 Identificatie van de belangrijkste referentieaandeelhouders.....	75
9.4.6 Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders.....	75
9.4.7 Functies aangehouden door de belangrijkste Aandeelhouders in de Vennootschap.....	75
9.4.8 Aandeelhoudersovereenkomsten.....	75
9.4.9 Eigen aandelen.....	75
9.4.10 Aandelenoptieplannen ten gunste van het personeel.....	75
9.4.11 Koersevolutie van het Aandeel.....	76
9.5 PERSONEEL.....	76
9.6 SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BEPALINGEN IN DE STATUTEN VAN DE VENNOOTSCHAP.....	77
9.6.1 Maatschappelijk doel.....	77
9.6.2 Bepalingen inzake de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen.....	78
9.6.3 Bepalingen inzake rechten en beperkingen verbonden aan de Aandelen.....	79
9.6.4 Voorwaarden tot wijziging van de rechten van de aandeelhouders.....	79
9.6.5 Bepalingen inzake de algemene vergadering van aandeelhouders.....	79
9.6.6 Bepalingen met betrekking tot het vertragen, uitstellen of verhinderen van een wijziging van controle over de Vennootschap.....	81
9.6.7 Bepalingen inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.....	82
9.6.8 Bepalingen inzake kapitaalwijzigingen.....	82
10. BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHT-HOUDENDE ORGANEN, ALGEMENE LEIDING EN WERKING.....	84
10.1 ALGEMENE BEPALINGEN.....	84
10.2 BESTUURSTRUCTUUR.....	84
10.3 RAAD VAN BESTUUR.....	84
10.3.1 Algemene bepalingen betreffende de Raad van Bestuur.....	84
10.3.2 Samenstelling van de Raad van Bestuur.....	86
10.3.3 Voorzitter van de Raad van Bestuur.....	87
10.3.4 Comités van de Raad van Bestuur.....	88
10.4 GEDELEGEERD BESTUURDER EN UITVOEREND COMITÉ.....	88
10.4.1 Gedelegeerd bestuurder.....	88
10.4.2 Uitvoerend comité.....	88
10.4.3 Informatie betreffende managementovereenkomsten tussen de Vennootschap en de leden van het uitvoerend comité.....	90
10.5 OVERZICHT VAN HET BESTUUR EN HET UITVOEREND MANAGEMENT.....	90
10.6 COMITÉS.....	91
10.6.1 Auditcomité.....	91
10.6.2 Benoemings- en remuneratiecomité.....	93
10.7 COMPLIANCE OFFICER.....	94
10.7.1 Taken en bevoegdheden van de compliance officer.....	94
10.7.2 Werking van de compliance functie.....	94
10.8 BELANGENCONFLICTEN.....	95
10.8.1 Algemeen.....	95
10.8.2 Preventieve maatregelen.....	95
10.8.3 Specifieke belangenconflicten.....	95
10.9 VERGOEDINGSBELEID VAN DE VENNOOTSCHAP.....	95
10.9.1 Vergoedingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur.....	95
10.9.2 Vergoedingsbeleid van de leden van het uitvoerend comité.....	95
10.10 COMMISSARIS.....	96
10.11 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	96
11. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE ACTIVITEITEN.....	97
11.1 DE SECTOR.....	97
11.1.1 Thuislanden.....	98
11.1.2 Uitdagingen.....	99
11.2 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN.....	101
11.2.1 Bodem.....	101
11.2.2 Milieu.....	102

11.2.3 Geotechniek	102
11.2.4 Energie	102
11.2.5 Afval	103
11.3 STRATEGIE.....	103
11.4 BESCHRIJVING VAN DE ACTIVA EN INVESTERINGEN	106
12. FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE VENNOOTSCHAP	107
12.1 PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2013.....	107
12.1.1 Pro forma geconsolideerde resultatenrekening	108
12.1.2 Pro forma geconsolideerde totaal resultaat	109
12.1.3 Pro forma geconsolideerde balans	109
12.1.4 Pro forma geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.....	111
12.1.5 Pro forma geconsolideerde kasstroomtabel.....	112
12.1.6 Bespreking pro forma geconsolideerde cijfers.....	113
12.1.7 Toelichting bij de pro forma geconsolideerde financiële informatie	114
12.1.8 Verslag van de commissaris aan het bestuursorgaan van de vennootschap ABO-Group Environment NV over de pro forma geconsolideerde financiële informatie afgesloten op 31 december 2013	121
12.2 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN ABO-HOLDING NV (VOORHEEN EXEQUITES HOLDING NV) VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2013 EN 2012.....	123
12.2.1 Geconsolideerde resultatenrekening	123
12.2.2 Geconsolideerd totaal resultaat	124
12.2.3 Geconsolideerde balans.....	125
12.2.4 Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.....	127
12.2.5 Geconsolideerde kasstroomtabel.....	128
12.2.6 Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten ABO-Holding.....	130
12.2.7 Bespreking geconsolideerde cijfers ABO Holding	172
12.2.8 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap ABO Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013	174
12.3 HISTORISCHE INFORMATIE THENERGO.....	176
12.3.1 Geconsolideerde balans voor de boekjaren 2011-2013.....	176
12.3.2 Geconsolideerde resultatenrekening voor de boekjaren 2011-2013.....	177
12.3.3 Geconsolideerde kasstroomtabel voor de boekjaren 2011-2013.....	177
12.3.4 Historische financiële informatie Thenergo NV	178
12.4 GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES	178
12.5 WIJZIGING VAN BETEKENIS IN DE FINANCIËLE OF HANDELSPOSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING	
179	
13. BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN	181

1. SAMENVATTING VAN HET NOTERINGSDOCUMENT

Deze “Samenvatting” werd opgesteld door ABO-Group NV (“ABO-Group” of de “Vennootschap”) in het kader van de toelating tot verhandeling van 2.613.550.000 Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel. Deze Samenvatting moet gelezen worden samen met het Noteringsdocument dat volgt na deze Samenvatting.

Deze Samenvatting, samen met het Noteringsdocument, vormen de informatie die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie in een prospectus in de zin van artikel 18 § 2 d) van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Inleiding en waarschuwingen

	Informatie
Waarschuwing	<p>Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Noteringsdocument. Ze bevat bepaalde belangrijke informatie die is opgenomen in het Noteringsdocument. Ze bevat niet alle informatie die belangrijk kan zijn voor beleggers. Deze Samenvatting moet gelezen worden samen met de meer gedetailleerde informatie en de bijlagen van het Noteringsdocument. Ze moet eveneens worden gelezen samen met de aangelegenheden uiteengezet onder “Risicofactoren”.</p> <p>Iedere beslissing om in de effecten te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Noteringsdocument door de belegger. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Noteringsdocument bij een rechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, moet de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van het Noteringsdocument dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.</p> <p>Alleen de personen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Noteringsdocument wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Noteringsdocument wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de effecten van ABO-Group te investeren.</p>

Uitgevende instelling

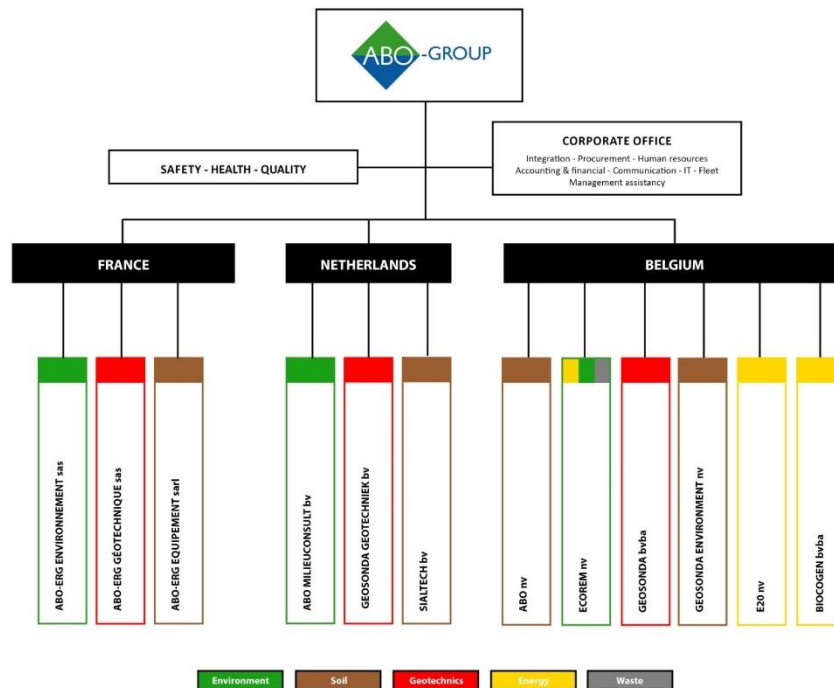
	Informatie
Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling	ABO-Group Environment, afgekort ABO-Group
Vestigingsplaats en rechtsvorm van de uitgevende instelling, wetgeving waaronder de uitgevende instelling werkt en land van oprichting	ABO-Group Environment is een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Derbystraat 255, 9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0477.032.538 (RPR Gent)

Kerngegevens die verband houden met de aard van de huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling

ABO-Group is een geheel van geïntegreerde *Consultancy, Engineering & Testing* ondernemingen, actief in volgende vijf sectoren: bodem, milieu, geotechniek, energie en afval

De thuismarkten van de ABO-Group zijn België, Frankrijk en Nederland. Vanuit diverse vestigingen wordt aan projecten gewerkt voor zowel de lokale als internationale markt. Het actiedomein van de groep breidt zich almaar verder uit in Europa, Azië, Afrika en Zuid-Amerika.

De klanten van ABO-Group omvatten zowel particulieren, kleine en middelgrote ondernemingen, overheden als multinationals.



STRATEGIE

De toekomst is veelbelovend voor de ABO-Group, want er is een explosieve groei van milieureglementering binnen Europa en zeker bij de nieuw aangesloten EU-lidstaten, te verwachten. Zij zullen snel de Europese milieunormen moeten naleven en voldoen aan de doelstellingen voor duurzame energie. Dit vraagt in de eerste plaats enorm veel consultancy en doelgerichte engineering op het brede vlak van milieu, en dan liefst oplossingsgericht. Op dat domein is de ABO-Group één van de weinige topspecialisten in West-Europa, waar die specifieke milieukennis, gekoppeld wordt aan de huidige Europese milieuwetgeving. ABO-Group wil daarenboven niet enkel haar focus leggen binnen Europa maar ook ver daarbuiten in strategische groeimarkten, onder meer in Zuid-Oost Azië, Indië, etc.

Algemene doelstellingen

Er worden twee algemene doelstellingen onderscheiden:

- Uitbouw en verdere groei van milieu- en energieconsultancy, engineering en testing activiteiten van de ABO Group;
- Uitbreiding van de export van activiteiten binnen en buiten Europa vanuit de knowhow en ervaring uit België, Frankrijk en Nederland.

Specifieke doelstellingen

Specifieke doelstellingen op korte en middellange termijn kunnen als volgt samengevat worden:

- Groei van de omzet uit projecten multinationals en grote strategische klanten uit de private sector;
- Uitbreiding van het huidige marktaandeel van publieke aanbestedingen;
- Uitbouw van expertise ten behoeve van exportproducten, in het bijzonder consultancy en engineering in het kader van afvalmanagement, primaire en secundaire materialen, alternatieve energiebronnen, klimaatvraagstukken en milieu-impact ten gevolge van infrastructuurwerken.
- Participaties in of overname van bedrijven of exploitaties buiten Europa, of nog andere investeringen.

BODEM

De afdeling bodem voert alle types bodemonderzoeken uit op alle mogelijke terreinen. Van eenvoudige verkennende onderzoeken tot de meest complexe studies met alle soorten verontreinigingen en alle types ondergronden, in combinatie met grondwaterstudies. De bodemstudies worden onder andere uitgevoerd in het kader van overdrachten, periodieke verplichtingen of bij een stopzetting van activiteiten.

Nadat de onderzoeken de vastgestelde bodemverontreiniging in de grond en in het grondwater in kaart gebracht hebben, wordt de juiste, best beschikbare technologie vooropgesteld om de nodige saneringsmaatregelen te nemen en een meerwaarde te realiseren voor het te saneren terrein.

Naast het bodemonderzoek vormt ook de begeleiding van de werven een belangrijke afdeling binnen de bodemafdeling. In overleg met de opdrachtgever worden bestekken opgesteld en worden aannemers aangeschreven en geselecteerd op basis van de eisen van de opdrachtgever. ABO-Group staat in voor zowel de werfopvolging als voor de oplevering van de werken.

Naast bodemstudies ter karakterisering van verontreinigingen, voert ABO-Group ook studies uit in het kader van grondverzet waarbij de bouwheer geadviseerd wordt in het bekomen van de noodzakelijke bodemkwaliteiten.

In het kader van onderhoudsbaggerwerken worden eveneens de kwaliteit en hergebruiksmogelijkheden van de sedimenten onderzocht.

MILIEU

ABO-Group biedt expertise aan voor diverse milieuprojecten binnen en buiten Europa en dit voor verschillende sectoren.

Een eerste domein is het duurzaam beheer van de natuurlijke rijkdommen en grondstoffen, met inbegrip van grondwater, olie en gas. Een tweede domein betreft toegepast onderzoek inzake terrestrische en mariene ecosystemen. Gedetailleerde inventarisaties maken vaak deel uit van milieu-impactstudies voor grote infrastructuurprojecten. ABO-Group heeft ervaring in het uitvoeren van studies in diverse regio's en klimaatzones, gaande van arctische gebieden tot tropische regenwouden. Samen met openbare besturen en private eigenaars wordt gezocht naar de meest optimale oplossing om ecologie, landbouw, urbanisatie en recreatie met elkaar te verweven.

Integraal waterbeheer vormt een derde pijler in het milieudienstenpakket, zowel op bekkenniveau als op microniveau voor bouwprojecten waar adviezen verstrekt worden over waterinfiltratie en waterbuffering.

In het kader van openbare werken of industriële activiteiten worden specifieke milieustudies uitgevoerd en wordt het volledige vergunningstraject opgevolgd. ABO-Group biedt ook milieucoördinatie en andere duurzaamheidsaudits aan. Onze deskundigen hebben een goede juridisch-administratieve en technische kennis om inzake ruimtelijke planning en mobiliteit de juiste adviezen te verstrekken. Ten slotte is ABO-Group ook actief in multidisciplinaire stadsontwikkelingsprojecten en Brownfields.

GEOTECHNIEK

Geotechniek is het onderzoek van de bodem met als doel de draagkracht van de ondergrond in kaart te brengen. Binnen ABO-Group vormt dit in Frankrijk het speerpunt van de groepsactiviteiten, maar ook in België en in Nederland zijn diverse veldwerkploegen en experts dagelijks actief bezig met de uitvoering van grondmechanische terreinproeven en de advisering van funderingstechnieken en grondmechanica.

ABO-Group bepaalt de draagkracht van de grond voor eender welk probleem en maakt hierbij gebruik van kleine demontabele apparaten tot grote sondeermachines. Met meer specifieke technieken zoals pressiometerproeven kunnen ook complexe bodems geotechnisch ontleend worden.

Er is een sterk raakvlak tussen het onderzoek van de bodem op zijn draagkracht en het onderzoek van de bodem in het kader van een vervuiling. Bij een sanering wordt doorgaans uitgegraven of gepompt en dit beïnvloedt de grondmechanische parameters van de bodem. Aan de hand van sondeergegevens kan exact berekend worden hoe dicht mag gegraven worden bij een bestaand gebouw zonder dat er schade optreedt.

ENERGIE

ABO-Group biedt ook zijn diensten aan op vlak van energie-efficiëntie en in het onderzoek naar nieuwe energiebronnen, gebaseerd op diepe geothermie, afvalverwerking en waterkracht. Zo focust ABO-Group zich op energiestudies, energieplannen en certificaten. Zowel residentiële als industriële studies voor nieuwbouw of verbouwing worden uitgevoerd.

Bij EPB-verslaggeving, namelijk over de toepassing van de EnergiePrestatie regelgeving voor Bouwers, worden de plannen van de architect afgetoetst op conformiteit met de regelgeving omtrent isolatie, energieopwekking en ventilatie. EnergiePrestatieCertificaten (EPC) hebben betrekking tot de verhuur- en verkoopmarkt, waarbij een te koop aangeboden pand over dit verplichte EPC dient te beschikken.

Binnen het industriële luik voert ABO Group energiescans uit, waarbij de klant een volledige doorlichting van zijn gebouwen mag verwachten, met als doel kostenbesparingen te realiseren.

Verder gaan we dieper in op proces- en energietechnieken, waarbij bijvoorbeeld stookplaatsrenovaties uitgevoerd worden. Dit komt er op neer dat de bestaande verwarmingsinstallatie in detail wordt onderzocht, en hierbij een passend voorstel voor renovatie gemaakt wordt.

ABO-Group is steeds meer gefocust op energieopwekking en energiestockage in mariene milieus waaronder de opwekking van energie uit zeestromingen, of de buffering van energie vanuit grote waterbassins in artificiële atols.

In het kader van globale klimaatadaptatie en klimaatmitigatie voert ABO-Group studies uit naar de optimalisatie van verbranding van afvalstoffen of van steenkool voor elektriciteitsproductie en stadsverwarming. Als voorbeeld wordt de vervuilende baksteenindustrie in Zuid-Azië doorgelicht met het oog op de toepassing van "Clean-tech" oplossingen. Het potentieel van CO₂-stockage in de ondergrond via het concept van "Carbon Capture and Storage", alsook in natuurlijke bodems en tropische vegetatie (REDD+) werd reeds onderzocht in

	<p>Azië.</p> <p>AFVAL Binnen de Business Line afval werkt ABO-Group niet enkel mee aan projecten inzake huishoudelijke afvalstromen, maar wordt eveneens gezocht naar duurzame oplossingen voor bouw- en sloopafval, alsook voor gevaarlijk afval, zoals mijnafval en asbest. In België en West-Europa wordt vooral geparticipeerd in onderzoek en ontwikkeling van nieuwe technologieën of managementsystemen, die vervolgens kunnen geëxporteerd worden naar Oost-Europa en andere continenten.</p> <p>ABO-Group treedt op als consultant en ingenieursbureau in de volledige afvalketen, waaronder de ophaling, de optimalisatie van scheidingstechnieken, de milieuvriendelijke en economisch rendabele verwerking en recyclage en de veilige berging. Ook worden de andere units van een geïntegreerd afvalverwerkingscentrum ontworpen, zoals de waterzuiveringsinstallatie en de stortgasbehandeling. ABO-Group is daarenboven actief in levenscyclusanalyse van materialen en <i>Enhanced Landfill Mining</i>.</p> <p>ABO-Group beschikt over consultants met ervaring in beleidsondersteuning en Capacity Building inzake hergebruik, compostering, recyclage, enz. ABO-Group werkt in dit verband vaak voor internationale financiële instellingen.</p> <p>ABO-Group beschikt ten slotte over experts inzake asbestinventarisatie en -sanering. Ook de laboratoriumanalyses op asbestmineralen worden door de groep aangeboden.</p>
<p>Belangrijkste tendensen die zich voordoen voor de uitgevende instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is</p>	<p>DE SECTOR</p> <p>De Europese Gemeenschap, de voorloper van de EU, zag veertig jaar geleden in dat een gemeenschappelijke aanpak van milieuproblemen noodzakelijk was om lucht en water binnen Europa zo schoon mogelijk te houden. In 1972 stelde de Europese Commissie het eerste Milieuactieprogramma op. Inmiddels wordt een belangrijk deel van onze milieuwetgeving bepaald door Europese milieurichtlijnen.</p> <p>Een Europese aanpak van milieuproblemen ligt niet alleen voor de hand omdat veel van die problemen grensoverschrijdend zijn; het is ook in het belang van een vrije en eerlijke mededinging.</p> <p>Volgens de EU stimuleren strikte milieunormen ook de innovatie en bieden ze zo nieuwe kansen voor het bedrijfsleven. Hoewel een uniforme aanpak het uitgangspunt is, kan in bepaalde gevallen rekening worden gehouden met plaatselijke omstandigheden. (bron: www.europa-nu.nl)</p> <p>De milieusector omvat heel wat bedrijven die voorzien in erg uiteenlopende goederen en diensten. Eurostat, het statistische bureau binnen de Europese Unie, definieert de milieusector als volgt:</p> <p><i>“The Environmental Goods and Services Sector consists of an heterogeneous set of producers of technologies, goods and services that:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>measure, control, restore, prevent, treat, minimise, research and sensitise to environmental damages to air, water and soil as well as problems related to waste, noise, biodiversity and landscapes. This includes “cleaner” technologies, goods and services that prevent or minimise pollution.</i> - <i>measure, control, restore, prevent, minimise or research and sensitise to resources depletion. This results mainly in resource-efficient technologies, goods and services that minimise the use of</i>

natural resources.

These technologies and products (i.e. goods and services) are clearly produced for an environmental purpose.”

België

België, lid van de EU, heeft de Europese richtlijnen toegepast in de drie regio's van het land: het Vlaamse gewest, het Brussels Hoofdstedelijk gewest en het Waalse gewest. Deze Europese milieurichtlijnen worden door middel van specifieke wetgeving in uitvoering gebracht.

Begin jaren negentig werden de bedrijven ABO nv en Ecorem nv opgericht om invulling te geven aan het milieubeleid. In België is ABO-Group actief in bodemonderzoek op ruim 1.000 sites en vormt één van de marktleiders in de sanering van benzinestations. Inmiddels is ABO-Group in België pionier inzake milieugerelateerd onderzoek.

De afgelopen jaren breidde ABO-Group zijn activiteitenpalet uit van bodem en milieu naar geotechniek, energie (de nieuwste sector binnen het Europese milieubeleid) en afval. ABO-Group voert onder meer energiescans uit op openbare gebouwen via het bedrijf E20 (Energy To Zero) en geotechnische (terrein)proeven via Geosonda. Ook inzake hernieuwbare energie heeft ABO-Group talrijke innovatieve onderzoeksprojecten uitgevoerd waaronder de haalbaarheidsstudie van een energie-eiland in de Noordzee voor opslag van hernieuwbare energie. Gelijkaardige toepassingen worden onderzocht zowel in Vlaanderen als in Wallonië. Meer en meer wordt duidelijk dat dit een belangrijk exportproduct wordt.

Frankrijk

Geotechniek

ABO-Group is al 17 jaar aanwezig in Frankrijk via haar dochter ABO-ERG sa. ERG sa was sedert 1980 bij de eerste Franse geotechnische studiebedrijven. ABO-ERG sa heeft zich ondertussen ontwikkeld tot een referentiebedrijf op vlak van geotechniek in Zuid-Frankrijk via haar kantoren in Nice, Toulon en Marseille. Er wordt daarenboven op 4 specialiteiten gefocust waarin opdrachten over het volledige Franse grondgebied worden uitgevoerd.

Het betreft:

- Geotechnisch onderzoek voor complexe tunnelbouw
- Mariene sedimentonderzoeken
- Ondergrondse geotechnische en hydrologische studies
- Onderzoek naar stabiliteitsberekening (ir. Calcul)

Het geotechnische onderzoek is gestegen in groei (+/- 6% per jaar) en er worden steeds meer onderzoeken geëist. Enkel bij lagebouwconstructies is dit niet meer het geval (0% groei 2008 – 2013).

Milieu

Gezien de evolutie van de Franse milieumarkt waarbij multinationals zoals petroleumbedrijven en andere zich aan internationale milieustandaarden wensen te conformeren is ERG in 2002 een afdeling opgestart vanuit haar kantoor in Marseille. Deze afdeling werkt voornamelijk voor grote Franse bedrijven en voert zowel bodemonderzoek, saneringsbegeleiding als milieuwetgevingsconformeringen uit.

Nederland

In 2007 heeft ABO haar Nederlandse activiteiten opgestart door de overname van de activiteiten van de bodemafdeling van SGS Nederland. Naast deze bodemactiviteiten werd niet veel later de vennootschap Goorbergh Geotechniek in Breda overgenomen. Beide bedrijven kenden een moeilijke periode gezien de crisis in Nederland en specifiek de bouwcrisis die een negatieve impact heeft. In die periode werden de afdelingen afgeslankt en geconsolideerd waarbij de resultaten thans positief zijn. In deze activiteiten stellen we de laatste maanden een toename van het aantal opdrachten vast. Als Nederland uit deze (bouw)crisis geraakt, kan er een inhaalbeweging worden verwacht waarbij nieuwe gebouwen conform alle milieu-eisen en nieuwe energieduurzaamheidseisen zullen opgericht worden. Tijdens de crisis werd een participatie genomen in het veldbureau Sialtech, gespecialiseerd in milieuboringen en archeologische onderzoeksboringen, zowel in Nederland als in andere Europese landen. Door de inbreng van de veldwerkactiviteiten van ABO Milieuconsult Nederland enerzijds en de internationale expansie van haar activiteiten kende Sialtech sindsdien een sterke groei. Op deze wijze focust ABO-Group op 2 van haar businesslijnen in Nederland en overweegt om op een gunstig moment ook haar andere expertisevlakken te ontwikkelen.

Uitdagingen

Exponentiële demografische groei

Een belangrijke factor die de markt beïnvloedt is de groei van de wereldbevolking. De Amerikaanse niet-gouvernementele organisatie PAI (Population Action International) bracht de situatie in kaart en berekende dat vooral in Afrika en Azië de groei tegen 2090 niet tegen te houden is.

Groene Energie

Wat verder gaat dan de milieusector, is de zogeheten “groene economie” die aan een steile opmars bezig is. Deze kan aanwezig zijn in iedere andere sector en hierbij gaat het veeleer om het recycleren van materialen, het produceren van milieuvriendelijke wagens, ... Volgens het LNE, het Departement Leefmilieu, Natuur en Energie van de Vlaamse overheid, spreekt men pas over groene jobs “wanneer er extra jobs worden gecreëerd doordat men traditionele sectoren groener maakt”.

Verdere uitdagingen

Op internationaal niveau wint het thema klimaatopwarming (Climate Change) steeds meer aan belang en wordt vooral ingezet op ondersteuning van CO2 reducerende maatregelen. In deze context past dan ook de steeds toenemende zoektocht naar het optimaliseren van hernieuwbare energie met inbegrip van opslag van hernieuwbare energiebronnen (zie EU programma Horizon 2020). Dit energietema heeft ook zijn impact op transport en mobiliteit. Oplossingen zoeken naar CO2-neutrale mobiliteitsmodi kan aanzien worden als een van de belangrijke uitdagingen voor de nabije toekomst. Gelet op de CO2 impact van fossiele brandstoffen en het sluitingsprogramma van energieproductie van kernenergie op Europees niveau neemt de zoektocht naar alternatieve energiebronnen steeds toe. Thema's zoals geothermie en Blue Energy krijgen dan ook steeds meer aandacht. In deze context dienen er dringend maatregelen genomen te worden om de effecten van de toenemende verstedelijking op een ecologisch verantwoorde wijze aan te pakken. Dit alles samen leidt tot een nieuwe discipline: *Urban Environment*.

	<p>Methode: Duurzaamheid en innovatie</p> <p>Om een leefbare toekomst te kunnen garanderen aan de toekomstige generaties, zet ABO-Group hard in op duurzaamheid en innovatie. De groep investeert verder in groeiemarkten zoals Azië via diversificatie in diverse Business Lines en werkt samen rond innovatieve technieken met universiteiten en wetenschappelijke instellingen.</p>																																																																					
<p>Groep waar de uitgevende instelling deel van uitmaakt en de plaats die zij daarin inneemt</p>	<p>ABO-Group is de moederverenootschap van een geconsolideerde groep. De referentieaandeelhouder van ABO-Group neemt zijn aandelenparticipatie niet op in een hogere consolidatie. De groep onder ABO-Group ziet eruit als volgt:</p> <table border="1" data-bbox="443 584 1281 1608"> <thead> <tr> <th>Naam</th> <th>Eigenaar</th> <th>aandelen/ stemrechten</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>ABO Holding NV</td><td>ABO-Group NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Adviesbureau voor Bodemonderzoek NV</td><td>ABO Holding NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Binergy Meer BVBA</td><td>ABO-Group NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Biocogen BVBA</td><td>ABO-Group NV</td><td>50%</td></tr> <tr><td>Ecorem NV</td><td>ABO Holding NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Energy To Zero Consult NV (E20)</td><td>ABO Holding NV</td><td>50%</td></tr> <tr><td>Exequites Milieu Meetdienst NV</td><td>ABO Holding NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Geosonda BVBA</td><td>ABO Holding NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Thenergo F+L NV</td><td>ABO-Group NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Thenergo Operations BVBA</td><td>Thenergo Nederland BV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>ERG Environnement SAS</td><td>ERG Holding SA</td><td>100%</td></tr> <tr><td>ERG Equipement SARL</td><td>ERG Holding SA</td><td>100%</td></tr> <tr><td>ERG Holding SA</td><td>ABO Holding NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>ERG SAS</td><td>ERG Holding SA</td><td>100%</td></tr> <tr><td>ERG LAB</td><td>ERG Holding SA</td><td>100%</td></tr> <tr><td>SCI Nicerg</td><td>ERG Holding SA</td><td>100%</td></tr> <tr><td>ABO Beheer BV</td><td>ABO Holding NV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>ABO Milieuconsult BV</td><td>ABO Beheer BV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Goorbergh Geotechniek BV</td><td>ABO Beheer BV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Nijmeijers Beheer BV</td><td>ABO Beheer BV</td><td>49%</td></tr> <tr><td>Thenergo Invest BV</td><td>Thenergo Nederland BV</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Thenergo Nederland BV</td><td>ABO-Group NV</td><td>100%</td></tr> </tbody> </table>	Naam	Eigenaar	aandelen/ stemrechten	ABO Holding NV	ABO-Group NV	100%	Adviesbureau voor Bodemonderzoek NV	ABO Holding NV	100%	Binergy Meer BVBA	ABO-Group NV	100%	Biocogen BVBA	ABO-Group NV	50%	Ecorem NV	ABO Holding NV	100%	Energy To Zero Consult NV (E20)	ABO Holding NV	50%	Exequites Milieu Meetdienst NV	ABO Holding NV	100%	Geosonda BVBA	ABO Holding NV	100%	Thenergo F+L NV	ABO-Group NV	100%	Thenergo Operations BVBA	Thenergo Nederland BV	100%	ERG Environnement SAS	ERG Holding SA	100%	ERG Equipement SARL	ERG Holding SA	100%	ERG Holding SA	ABO Holding NV	100%	ERG SAS	ERG Holding SA	100%	ERG LAB	ERG Holding SA	100%	SCI Nicerg	ERG Holding SA	100%	ABO Beheer BV	ABO Holding NV	100%	ABO Milieuconsult BV	ABO Beheer BV	100%	Goorbergh Geotechniek BV	ABO Beheer BV	100%	Nijmeijers Beheer BV	ABO Beheer BV	49%	Thenergo Invest BV	Thenergo Nederland BV	100%	Thenergo Nederland BV	ABO-Group NV	100%
Naam	Eigenaar	aandelen/ stemrechten																																																																				
ABO Holding NV	ABO-Group NV	100%																																																																				
Adviesbureau voor Bodemonderzoek NV	ABO Holding NV	100%																																																																				
Binergy Meer BVBA	ABO-Group NV	100%																																																																				
Biocogen BVBA	ABO-Group NV	50%																																																																				
Ecorem NV	ABO Holding NV	100%																																																																				
Energy To Zero Consult NV (E20)	ABO Holding NV	50%																																																																				
Exequites Milieu Meetdienst NV	ABO Holding NV	100%																																																																				
Geosonda BVBA	ABO Holding NV	100%																																																																				
Thenergo F+L NV	ABO-Group NV	100%																																																																				
Thenergo Operations BVBA	Thenergo Nederland BV	100%																																																																				
ERG Environnement SAS	ERG Holding SA	100%																																																																				
ERG Equipement SARL	ERG Holding SA	100%																																																																				
ERG Holding SA	ABO Holding NV	100%																																																																				
ERG SAS	ERG Holding SA	100%																																																																				
ERG LAB	ERG Holding SA	100%																																																																				
SCI Nicerg	ERG Holding SA	100%																																																																				
ABO Beheer BV	ABO Holding NV	100%																																																																				
ABO Milieuconsult BV	ABO Beheer BV	100%																																																																				
Goorbergh Geotechniek BV	ABO Beheer BV	100%																																																																				
Nijmeijers Beheer BV	ABO Beheer BV	49%																																																																				
Thenergo Invest BV	Thenergo Nederland BV	100%																																																																				
Thenergo Nederland BV	ABO-Group NV	100%																																																																				
<p>Belangrijkste aandeelhouders</p>	<p>Onderstaande tabel geeft een overzicht van de Aandeelhouders die meer dan 5% van de Aandelen aanhouden op de Datum van het Noteringsdocument, na de realisatie van de Kapitaalverhoging:</p> <table border="1" data-bbox="443 1731 1302 1861"> <thead> <tr> <th>Aandeelhouder</th> <th>Percentage</th> <th>Aantal Aandelen</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Frank De Palmaer</td> <td>92,52%</td> <td>2.444.420.898</td> </tr> <tr> <td>Overige Aandeelhouders</td> <td>7,48%</td> <td>197.762.733</td> </tr> <tr> <td>Totaal</td> <td>100%</td> <td>2.642.183.631</td> </tr> </tbody> </table> <p>De Kapitaalverhoging werd gerealiseerd door twee inbrengen in natura. De eerste was de inbreng van een schuldvordering door PMV van € 1.237.500. PMV werd voor de inbreng vergoed met 123.750.000 Nieuwe Aandelen. Samen met de 8.341.161 Aandelen die PMV op dat ogenblik reeds bezat, had</p>	Aandeelhouder	Percentage	Aantal Aandelen	Frank De Palmaer	92,52%	2.444.420.898	Overige Aandeelhouders	7,48%	197.762.733	Totaal	100%	2.642.183.631																																																									
Aandeelhouder	Percentage	Aantal Aandelen																																																																				
Frank De Palmaer	92,52%	2.444.420.898																																																																				
Overige Aandeelhouders	7,48%	197.762.733																																																																				
Totaal	100%	2.642.183.631																																																																				

	<p>PMV na de inbreng 132.091.161 Aandelen, zijnde 4,99% van de Aandelen. De tweede was de inbreng van ABO Holding-aandelen door Frank De Palmenaer, Ludovic De Palmenaer en Feliciaan De Palmenaer. Als vergoeding voor de inbreng bekwamen zij volgende Nieuwe Aandelen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Frank De Palmenaer: 2.444.420.898 Nieuwe Aandelen - Ludovic De Palmenaer: 22.689.551 Nieuwe Aandelen - Feliciaan De Palmenaer: 22.689.551 Nieuwe Aandelen. 																																						
<p>Belangrijke pro forma financiële informatie</p>	<p>De reverse takeover van Thenergo NV door de aandeelhouders van ABO Holding NV op 27/03/2014 heeft de financiële positie van de vennootschap ingrijpend gewijzigd. De activiteiten en winstgevendheid van ABO zal vanaf 2014 duidelijk de bovenhand nemen op de historische activiteiten van Thenergo. Hieronder wordt alvast op een pro forma basis de nieuwe groep geschetst, op vlak van balans en resultatenrekening. Aangezien het om pro forma cijfers gaat, dient gewezen te worden op het louter illustratieve karakter van deze voorstelling. Het is inherent aan de aard van pro forma financiële informatie dat deze betrekking heeft op een hypothetische situatie en bijgevolg niet de werkelijke financiële positie of resultaten van de vennootschap weergeeft. Deze cijfers geven evenwel een genuanceerder beeld dan enkel de resultaten en balans van Thenergo.</p> <p><u>Pro Forma Balans</u></p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 80%;"></th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">31 december, 2013</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">In duizend €</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Activa</th> <th style="text-align: right;">Pro Forma</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2">Vaste activa</td> </tr> <tr> <td>Goodwill</td> <td style="text-align: right;">1.397</td> </tr> <tr> <td>Immateriële vaste activa</td> <td style="text-align: right;">145</td> </tr> <tr> <td>Materiële vaste activa</td> <td style="text-align: right;">10.811</td> </tr> <tr> <td>Investerings in geassocieerde ondernemingen</td> <td style="text-align: right;">98</td> </tr> <tr> <td>Uitgestelde belastingvorderingen</td> <td style="text-align: right;">292</td> </tr> <tr> <td>Voor verkoop beschikbare financiële activa</td> <td style="text-align: right;">115</td> </tr> <tr> <td>Overige financiële activa</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">236</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">13.094</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Kortlopende activa</td> </tr> <tr> <td>Voorraad</td> <td style="text-align: right;">299</td> </tr> <tr> <td>Handelsvorderingen</td> <td style="text-align: right;">12.651</td> </tr> <tr> <td>Overige kortlopende activa</td> <td style="text-align: right;">911</td> </tr> <tr> <td>Liquide middelen en kasequivalenten</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2.910</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">16.771</td> </tr> <tr> <td>Totaal activa</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">29.865</td> </tr> </tbody> </table>		31 december, 2013		In duizend €	Activa	Pro Forma	Vaste activa		Goodwill	1.397	Immateriële vaste activa	145	Materiële vaste activa	10.811	Investerings in geassocieerde ondernemingen	98	Uitgestelde belastingvorderingen	292	Voor verkoop beschikbare financiële activa	115	Overige financiële activa	236		13.094	Kortlopende activa		Voorraad	299	Handelsvorderingen	12.651	Overige kortlopende activa	911	Liquide middelen en kasequivalenten	2.910		16.771	Totaal activa	29.865
	31 december, 2013																																						
	In duizend €																																						
Activa	Pro Forma																																						
Vaste activa																																							
Goodwill	1.397																																						
Immateriële vaste activa	145																																						
Materiële vaste activa	10.811																																						
Investerings in geassocieerde ondernemingen	98																																						
Uitgestelde belastingvorderingen	292																																						
Voor verkoop beschikbare financiële activa	115																																						
Overige financiële activa	236																																						
	13.094																																						
Kortlopende activa																																							
Voorraad	299																																						
Handelsvorderingen	12.651																																						
Overige kortlopende activa	911																																						
Liquide middelen en kasequivalenten	2.910																																						
	16.771																																						
Totaal activa	29.865																																						

	31 december, 2013
	In duizend € Pro Forma
Eigen vermogen en schulden	
Netto eigen vermogen	
Kapitaal	4.342
Geconsolideerde reserves	3.469
Niet-gerealiseerde resultaten	1.870
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder	9.681
Minderheidsbelang	127
Totaal eigen vermogen	9.808
Langlopende schulden	
Financiële schulden	2.921
Uitgestelde belastingschulden	1.034
Voorzieningen	419
	4.374
Kortlopende schulden	
Financiële schulden	4.872
Handelsschulden	3.268
Belastingschulden	2.108
Overige kortlopende schulden	5.435
	15.683
Totaal eigen vermogen en schulden	29.865

<u>Pro Forma Resultatenrekening</u>	
	Voor het jaar eindigend op 31 december <u>2013</u> In duizend € Pro Forma
Omzet	28.086
Overige bedrijfsopbrengsten	724
Totaal bedrijfsopbrengsten	<u>28.810</u>
Aankopen	-4.021
Diensten en diverse goederen	-8.541
Personeelsbeloningen	-13.278
Afschrijvingen	-1.426
Overige bedrijfskosten	-1.637
Operationele winst (verlies)	<u>-93</u>
Financiële kosten	-364
Financiële opbrengsten	127
Aandeel in de winst van geassocieerde ondernemingen	72
Winst (verlies) voor belastingen voor voorgezette activiteiten	<u>-258</u>
Belastingen	-403
Netto winst (verlies) voor voorgezette activiteiten	<u>-661</u>
Verlies voor stopgezette activiteiten, na belastingen	-514
Netto winst (verlies)	<u><u>-1.175</u></u>
Netto winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder	-1.181
minderheidsbelangen	6
Pro-forma winst (verlies) per aandeel voor de aandeelhouders	
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000
Pro-forma winst (verlies) per aandeel (voorgezette activiteiten)	
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000
Pro-forma winst (verlies) per aandeel (niet-voorgezette activiteiten)	
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000
Pro forma gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) (in '000)	2.642.184
Pro forma gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd) (in '000)	2.642.184

<u>Pro Forma Kasstroomoverzicht</u>	
	Voor het jaar eindigend op 31 december
	<u>2013</u>
	In duizend € Pro forma
Operationele activiteiten	
Netto winst	-1.175
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>	
Afschrijvingen van (im)materiële vaste activa	1.580
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill & activa	1.122
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa	-30
Reële waarde aanpassingen voor verkoop beschikbare financiële activa	-16
Beweging in de provisies	53
Beweging in de waardeverminderingen op klanten	-82
Financiële opbrengsten	-89
Financiële kosten	356
Winst op de verkoop van Pangea	-991
Aandeel in het verlies (winst) van geassocieerde ondernemingen	-72
Uitgestelde belastingkost (opbrengst)	136
Belastingskost	267
Aanpassingen van het werkkapitaal	-109
	<u>950</u>
Ontvangen interesten	102
Betaalde belastingen	-199
Netto kasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	<u>853</u>

	Voor het jaar eindigend op 31 december <u>2013</u> In duizend € Pro forma
Investeringsactiviteiten	
Investeringen in materiële vaste activa	-1.263
Investeringen in immateriële vaste activa	-99
Verkoop van materiële vaste activa	96
Verkoop van investeringen	257
Netto kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	<u><u>-1.009</u></u>
Financieringsactiviteiten	
Ontvangsten uit leningen	2.045
Terugbetalingen van leningen	-1.923
Terugbetalingen van leasingschulden	-434
Betaalde interest	-414
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-11
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u><u>-737</u></u>
Netto toename van de geldmiddelen en kasequivalenten	-893
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	<u>3.803</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de jaar	<u><u>2.910</u></u>
Overige niet-kas transacties	
Financiële leasing	-1.187
Verkoop Pangea betaald door schuldvereffening	668
Voorbehoud betreffende de historische financiële informatie	Op 22 april 2014 werd door de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, vertegenwoordigd door Veerle Catry, een verslag over de geconsolideerde jaarrekening van 2013 uitgebracht, met een oordeel zonder voorbehoud, met toelichtende paragraaf. Voor de integrale versie van dit verslag verwijzen we naar de website van de Vennootschap.
Verklaring over het werkkapitaal	ABO-Group verklaart dat haar netto werkkapitaal in de komende 12 maanden na de datum van dit Noteringsdocument naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen.

Effecten

Type en categorie van effecten	De 2.613.550.000 Nieuwe Aandelen die werden uitgegeven als vergoeding voor de inbreng in natura op 27 maart 2014 zijn nieuwe aandelen op naam, beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen, die van dezelfde soort zijn als de bestaande aandelen en die dezelfde rechten en voordelen zullen genieten als de bestaande aandelen en die in het genot zullen treden vanaf 27 maart 2014 en zullen deelnemen in de resultaten van ABO-Group vanaf het lopende boekjaar, hetzij vanaf 1 januari 2014.
---------------------------------------	---

	De Nieuwe Aandelen zullen zoals de bestaande aandelen worden verhandeld onder het internationaal codenummer BE 0003895159 en symbool ABO op Euronext Brussel.
Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven	Euro
Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven, niet-volgestorte aandelen. Nominale waarde per aandeel of vermelding dat de aandelen geen nominale waarde hebben.	Het statutair kapitaal van ABO-Group bedraagt € 165.963.562,37. Het wordt vertegenwoordigd door 2.642.183.631 Aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Al de Aandelen zijn volledig volgestort.
Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten	<p>Stemrechten</p> <p>Iedere aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders kunnen stemmen bij volmacht. Het stemrecht verbonden aan in pand gegeven aandelen wordt uitgeoefend door de eigenaar-pandgever.</p> <p>Recht om aanwezig te zijn en te stemmen op algemene vergaderingen</p> <p>Alle houders van aandelen, warrants of obligaties (indien bestaand) die uitgegeven werden door de Vennootschap en alle houders van certificaten die uitgegeven werden met medewerking van de Vennootschap (indien bestaand) kunnen de algemene vergaderingen bijwonen. Enkel de aandeelhouders kunnen echter stemmen op de algemene vergaderingen.</p> <p>Volmacht</p> <p>Iedere aandeelhouder heeft het recht om de algemene vergadering persoonlijk of door een volmachthouder bij te wonen en er te stemmen. De aanwijzing van een volmachthouder kan gebeuren door middel van brief, fax, e-mail of op een andere schriftelijke wijze. De volmachthouder dient geen Aandeelhouder te zijn en mag meer dan één Aandeelhouder vertegenwoordigen.</p> <p>Op grond van artikel 7, 5° van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, dient de volmachthouder een transparantieverklaring te doen indien hij bij gebrek aan instructies van de aandeelhouders de stemrechten verbonden aan een participatie boven de drempel van 5%, of ieder veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten, naar eigen goeddunken kan uitoefenen.</p> <p>Recht op het verzoek om punten aan de agenda toe te voegen en om vragen te stellen op de algemene vergadering</p> <p>Eén of meer Aandeelhouders die samen ten minste 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap kunnen te behandelen onderwerpen op de agenda van elke bijeengeroepen algemene vergadering laten plaats en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen, op voorwaarde dat (i) zij de eigendom van zulk aandeelhouderschap bewijzen op de datum van het verzoek en hun Aandelen die zulk aandeelhouderschap vertegenwoordigen</p>

registreren op de registratiedatum en (ii) de bijkomende agendapunten of voorstellen tot besluit door deze aandeelhouders schriftelijk zijn ingediend bij de Raad van Bestuur ten laatste op de tweeëntwintigste (22^{ste}) dag voorafgaand aan de dag waarop de desbetreffende algemene vergadering wordt gehouden.

Dividenden

Alle Aandelen delen in gelijke mate in de winst van de Vennootschap (indien die er is). De Nieuwe Aandelen geven recht op dividenduitkeringen (indien die er zijn) vanaf en voor het hele boekjaar dat begint op 1 januari 2014, ongeacht de periode waarin de aldus uitgekeerde resultaten werden gerealiseerd.

Er is geen garantie dat er jaarlijks of periodiek een dividend wordt uitgekeerd. De algemene vergadering beslist hierover jaarlijks soeverein na goedkeuring van de jaarrekening. Indien er voor een bepaald jaar geen dividend wordt uitgekeerd is, hebben de aandelen in de navolgende jaren geen recht op een cumulatief dividend.

Rechten inzake vereffening

De Vennootschap kan alleen worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering goedgekeurd door ten minste 75% van de stemmen die uitgebracht werden op een buitengewone algemene vergadering waarop ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien als gevolg van opgelopen verliezen de ratio van het netto-actief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels) tegen het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, moet de Raad van Bestuur de vraag van de ontbinding van de Vennootschap en eventuele andere maatregelen voorleggen aan de algemene vergadering overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen.

Indien ten gevolge van geleden verliezen de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap ten opzichte van het maatschappelijk kapitaal minder dan 25% bedraagt, kan tot de ontbinding van de Vennootschap worden besloten door 25% van de ter algemene vergadering uitgebrachte stemmen.

Wanneer het netto-actief van de Vennootschap gedaald is tot beneden € 61.500 (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van naamloze vennootschappen), mag iedere belanghebbende de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen, dan wel aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Indien de Vennootschap wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door één of meer vereffenaars die door de algemene vergadering worden aangesteld en wiens benoeming door de rechtbank van koophandel moet worden geratificeerd. Het actief of de opbrengsten uit de verkoop van het resterende actief, na aflossing van alle schulden, kosten van vereffening en belastingen, moet op een gelijke basis worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Wijzigingen van maatschappelijk kapitaal

Wijzigingen van maatschappelijk kapitaal bij besluit van de aandeelhouders
De algemene vergadering kan op elk ogenblik beslissen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verminderen. Deze beslissing moet voldoen aan de quorum- en meerderheidsvereisten die gelden voor een statutenwijziging.

Kapitaalverhogingen door de Raad van Bestuur

Met hetzelfde quorum en dezelfde meerderheid van stemmen kan de algemene vergadering de Raad van Bestuur machtigen om binnen bepaalde grenzen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder dat daarvoor verdere toestemming van de aandeelhouders vereist is. Dit is het zogenaamde toegestaan kapitaal. Deze toelating moet beperkt zijn in de tijd (d.w.z. ze kan enkel worden toegekend voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar) en in reikwijdte (d.w.z. het bedrag van het toegestaan kapitaal mag niet meer bedragen dan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van de toelating). De Raad van Bestuur beschikt momenteel over een machtiging om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te kunnen verhogen door middel van de techniek van toegestaan kapitaal.

Voorkeurrecht

In het geval van een kapitaalverhoging in geld door uitgifte van nieuwe aandelen of in geval van de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht op deze nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants, naar evenredigheid van het deel van het maatschappelijk kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd. Deze voorkeurrechten zijn overdraagbaar tijdens de intekenperiode en dit binnen de grenzen van de overdraagbaarheid van de effecten waaraan zij zijn gekoppeld. De algemene vergadering kan beslissen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, afhankelijk van speciale rapporteringsvereisten. Voor een dergelijk besluit gelden dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als voor het besluit tot kapitaalverhoging.

De aandeelhouders kunnen ook beslissen de Raad van Bestuur te machtigen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen in het kader van het toegestaan kapitaal, mits naleving van de voorwaarden voorzien in het Wetboek van Vennootschappen.

Normaal gezien wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de mededeling van de FSMA aan de Vennootschap in toepassing van artikel 607 W.Venn. van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap.

Vanaf het tijdstip van deze mededeling tot aan het einde van het openbaar overnamebod mag de Raad van Bestuur in toepassing van artikel 607 W.Venn. het maatschappelijk kapitaal niet meer verhogen door een inbreng in natura of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en mag zij geen stemrechtverlenende effecten meer uitgeven die al dan niet het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, noch effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, indien voornoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het maatschappelijk kapitaal dat door hun aandelen vertegenwoordigd wordt. Dit verbod geldt niet voor de verplichtingen die op geldige wijze zijn aangegaan voor de ontvangst van de mededeling van de FSMA in toepassing van artikel 607 W.Venn..

De algemene vergadering kan de Raad van Bestuur ook uitdrukkelijk en voorafgaandelijk machtigen om het kapitaal na de mededeling van de FSMA in toepassing van artikel 607 W.Venn. toch te verhogen overeenkomstig artikel 607 W.Venn., voor zover (a) de aandelen vanaf hun uitgifte volledig volstort zijn; (b) de uitgifteprijs van de aandelen niet minder bedraagt dan de prijs van het bod, en (c) het aantal uitgegeven aandelen niet meer bedraagt dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van het

openbare overnamebod. Overeenkomstig artikel 607 W.Venn. is de verleende machtiging geldig voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de algemene vergadering die voornoemde machtiging verleend heeft. De Raad van Bestuur beschikt momenteel over zulke machtiging.

Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

De Aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd, naargelang de voorkeur van de Aandeelhouder. De Aandelen zijn steeds op naam in de gevallen voorzien door de wet. De Vennootschap zal gedematerialiseerde Aandelen kunnen uitgeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande Aandelen in gedematerialiseerde Aandelen. Elke aandeelhouder zal op zijn kosten de omruiling van zijn Aandelen kunnen vragen, hetzij in Aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde Aandelen. De omzetting van gedematerialiseerde Aandelen in Aandelen op naam zal plaatsvinden door inschrijving in het betrokken register van Aandelen op naam.

Het gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling. Het op rekening geboekte Aandeel wordt overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. Het aantal van de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde Aandelen wordt in het betrokken register van Aandelen op naam ingeschreven op naam van de vereffeninginstelling.

Op de zetel van de Vennootschap worden registers van Aandelen bijgehouden waarvan de aandeelhouders kennis mogen nemen. Naar aanleiding van de inschrijving in het register wordt aan de aandeelhouder een certificaat tot bewijs hiervan overhandigd. Het register van Aandelen op naam kan ook gehouden worden onder elektronische vorm wanneer de wet dit toelaat.

Inkoop en verkoop van eigen aandelen

De Vennootschap beschikt over een machtiging om over te gaan tot de verwerving of vervreemding van eigen Aandelen.

Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur beschikt over een machtiging om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te kunnen verhogen door middel van de techniek van toegestaan kapitaal.

Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Krachtens de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (de **Transparantiewet**), is in de volgende omstandigheden een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist:

- Een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten;
- Het passief bereiken van een drempel;
- Het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging in de aard van een akkoord van onderling overleg;

	<ul style="list-style-type: none"> - Wanneer een vorige kennisgeving over met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten, wordt bijgewerkt; - De verwerving of vervreemding van de controle over een entiteit die een deelneming in een emittent houdt; en - De invoering van bijkomende kennisgevingsdrempels door de emittent in de statuten; <p>in elk geval waar het percentage van de stemrechten die gekoppeld zijn aan stemrechtverlenende effecten de wettelijke drempel van 5 procent van de totale stemrechten bereikt, overschrijdt of daalt tot onder deze wettelijke drempel, evenals 10 procent, 15 procent, 20 procent, enzovoort, telkens per schijf van 5 procentpunten, of, al naargelang het geval, de bijkomende drempels die zijn vastgelegd in de statuten van de emittent.</p> <p>De openbaarmaking dient zo snel mogelijk te gebeuren, en uiterlijk binnen de vier handelsdagen vanaf de handelsdag na de verwerving of de vervreemding van de stemrechten waardoor de drempel werd bereikt.</p> <p>Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt waarin het bereiken van een drempel wordt bekendgemaakt, dient zij dergelijke informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving te publiceren.</p> <p>Niemand mag meer stemmen uitbrengen op een algemene vergadering van aandeelhouders dan het aantal stemmen dat gekoppeld is aan de stemrechten die deze persoon ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders heeft bekendgemaakt in overeenstemming met de Transparantiewet, behoudens bepaalde uitzonderingen.</p>
Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	Alle aandelen van ABO-Group zijn vrij overdraagbaar.
Toelating tot de handel en plaats van de notering	Een aanvraag werd gedaan voor de toelating van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel.
Dividendbeleid	De vennootschap zal zich profileren als groeiaandeel en verkiest dan ook de beschikbare cashflow hoofdzakelijk te herinvesteren in groei, zowel organisch als via acquisitie. De vennootschap voorziet thans niet in de uitkering van een dividend in de volgende jaren.

<p>Voornaamste risico's verbonden aan de Vennootschap en haar activiteiten</p>	<p>Onder Hoofdstuk 3 worden meer uitgebreid de risicofactoren besproken. De voornaamste risico's en onzekerheden verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap zijn de volgende:</p> <p>Risico's verbonden aan de activiteiten van de vennootschap</p> <ul style="list-style-type: none"> • De activiteiten van de Vennootschap <p>Het zwaartepunt van de activiteiten van de Vennootschap ligt bij de voormalige activiteiten van ABO Holding en niet bij deze van het voormalige Thenergo. Bijgevolg liggen de risico's van de activiteiten bij deze van ABO Holding en niet bij deze van het voormalige Thenergo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico's verbonden aan de regelgeving <p>De Vennootschap is actief in een sterk gereguleerde omgeving. De activiteiten van de Vennootschap en de projecten van de klanten waarop de Vennootschap werkt, moeten voldoen aan verschillende wettelijke, reglementaire en milieubepalingen. Als de Vennootschap er niet in slaagt deze regels en voorschriften na te leven, nu of in de toekomst, zouden bepaalde vergunningen of toelatingen kunnen worden ingetrokken of zouden boetes kunnen worden opgelegd.</p> <p>De Vennootschap kan ook niet waarborgen dat er in de toekomst geen plotse of aanzienlijke wijzigingen komen in de bestaande wetten of voorschriften.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico's verbonden met behoud van erkenningen <p>De Vennootschap heeft over de jaren heen tal van erkenningen verworven voor het uitvoeren en ondersteunen van haar activiteiten. Wijzigende regelgeving en nieuwe vereisten met betrekking tot deze erkenningen kunnen leiden tot het tijdelijk niet meer conform zijn van de Vennootschap. Het verlies, de schorsing of de niet tijdige verlenging van erkenningen zal een negatieve invloed hebben op omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico's verbonden aan het uitvoeren van veldwerkactiviteiten <p>De Vennootschap is dagdagelijks blootgesteld aan een aantal risico's, eigen aan het uitvoeren van veldwerk. De Vennootschap beschikt over de naar haar inschatting gepaste verzekering ter indekking van dergelijke risico's, evenwel kan niet gegarandeerd worden dat elk schadegeval ook onmiddellijk en zonder discussie aanvaard zal worden door de verzekeringsmaatschappij.</p> <p>Ook al zijn de medewerkers volledig opgeleid en getraind op het correct uitvoeren van veldwerk met inachtnaam van de nodige voorzorgsmaatregelen, toch kan niet gegarandeerd worden dat zij, al dan niet moedwillig, de desbetreffende regelgeving niet (kunnen) naleven.</p> <p>Het niet beschikbaar zijn van voldoende personeel (door ziekte, tijdelijke werkonbekwaamheid, moedwillig niet opnemen van de dagtaak,...) kan een aanzienlijke invloed hebben op de planning en uitvoering van de door de klant gevraagde veldwerkopdrachten.</p> <p>Tot slot zijn er tal van risico's verbonden aan de terreinomstandigheden waar veldwerk dient uitgevoerd te worden.</p>
---	---

	<ul style="list-style-type: none"> • Risico's verbonden aan de prestaties van derde partijen <p>In de mate dat de Vennootschap geen onderaannemers of zakenpartners kan vinden tegen een redelijke kost, of als het bedrag dat de Vennootschap dient te betalen de schatting overschrijdt, zal haar vermogen om een project tijdig of winstgevend te voltooien, worden verzwakt. Bovendien, als een onderaannemer of zakenpartner om eender welke reden, inclusief de verslechtering van haar financiële toestand, haar diensten niet kan leveren overeenkomstig de onderhandelde voorwaarden, kan de Vennootschap vereist worden om de diensten aan te kopen bij een andere bron aan een hogere prijs. Meer nog, een onderaannemer of zakelijk partner zou schade kunnen veroorzaken, waarvoor de Vennootschap aansprakelijk kan worden gehouden. Dit zou een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.</p> <p>De laboratoria zijn een belangrijke zakenpartner van de Vennootschap. Fouten in gerapporteerde analyses kunnen een aanzienlijke impact hebben op de resultaten van het onderzoek die kunnen leiden tot verstreckende economische en financiële gevolgen voor de klant met een aanzienlijke schadeclaim voor de Vennootschap tot gevolg.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico's verbonden aan de efficiënte en tijdige verwezenlijking van de projectportefeuille <p>De groei en waardeschepping van de Vennootschap hangt af van zijn huidige portefeuille van gerealiseerde en operationele projecten en de winstgevendheid van toekomstige projecten. Iedere vertraging of onvoorziene moeilijkheid bij de verwezenlijking van de projectportefeuille kan resulteren in bijkomende kosten of prijsreducties met zich meebrengen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico's in verband met sleutelpersoneel <p>Het vermogen van de Vennootschap om projecten uit te voeren en nieuwe contracten te verwerven hangt grotendeels af van de Vennootschap haar vermogen om belangrijke medewerkers aan te trekken, te behouden en te motiveren.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van klanten uit de publieke sector <p>De Vennootschap is afhankelijk van het beleid van haar klanten uit de publieke sector. Het niveau van openbare uitgaven kan verkleinen als gevolg van bezuinigingsmaatregelen. Klanten uit de publieke sector in elk van de landen waar de Vennootschap actief is, kunnen in de toekomst beslissen om bepaalde van hun programma's en hun beleid te wijzigen. Klanten uit de publieke sector in elk van de landen waar de Vennootschap actief is, kunnen ook hun aanbestedingsmethoden wijzigen. Bovendien kan het leveren van diensten op basis van een kaderovereenkomst een nadelig effect hebben op de prijzen.</p>
<p>Belangrijkste risico's verbonden aan de te noteren aandelen</p>	<p>De voornaamste risico's en onzekerheden verbonden aan de aandelen van de Vennootschap zijn de volgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatiliteit van de koers van het Aandeel <p>De beurzen kenden de voorbije jaren belangrijke schommelingen die niet altijd te maken hebben met de resultaten van ondernemingen waarvan de aandelen worden verhandeld. Beursschommelingen, de huidige economische conjunctuur en lopende financiële operaties kunnen de volatiliteit van de koers van het Aandeel verhogen.</p>

	<ul style="list-style-type: none"> • Beperkte free float <p>Op Datum van dit Noteringsdocument heeft de Vennootschap een maatschappelijk kapitaal van € 165.963.562,37 vertegenwoordigd door 2.642.183.631 Aandelen.</p> <p>Dhr. Frank De Palmenaer, die zich meldde in het kader van de transparantieplichtingen, bezit op Datum van dit Noteringsdocument 92,52% van de Aandelen en er is dus slechts een beperkte free float.</p>
--	--

Inbreng en geraamde totale kosten van de uitgifte	<p>Bij de Kapitaalverhoging op 27 maart 2014 werden in totaal 2.613.550.000 Nieuwe Aandelen uitgegeven aan een uitgifteprijs van € 0,01 per Nieuw Aandeel voor een totaal bedrag van € 26.135.500. Op de Kapitaalverhoging werd ingeschreven door PMV en de ABO Holding-Aandeelhouders als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - PMV: 123.750.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van de lening die door PMV werd toegestaan aan de Vennootschap ter waarde van € 1.237.500; en - ABO Holding-Aandeelhouders: 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van 100% van de aandelen in ABO Holding NV ter waarde van € 24.898.000. <p>De inbreng kan bijgevolg geraamd worden op € 26.135.500, zijnde het bedrag waarmee het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd.</p> <p>De kosten van ABO-Group met betrekking tot de uitgifte en de toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel (die vooral bestaan uit plaatsingsvergoedingen en andere vergoedingen, met inbegrip van juridische, waarderingsvergoedingen, begeleiding van de IFRS conversie en de erelonen van de commissaris) worden geraamd op € 250.000.</p>
Redenen voor de inbreng	<p>Op de Kapitaalverhoging werd ingeschreven door PMV en de ABO Holding-Aandeelhouders als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - PMV: 123.750.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van de lening die door PMV werd toegestaan aan de Vennootschap ter waarde van € 1.237.500; en - ABO Holding-Aandeelhouders: 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van 100% van de aandelen in ABO Holding NV ter waarde van € 24.898.000. <p>Door de Kapitaalverhoging is de Vennootschap eigenaar geworden van ABO Holding en haar dochtervennootschappen. ABO Holding is gespecialiseerd in onderzoek, studie en advies betreffende de bodem, energie, afval, milieu/water en geotechniek. Door de integratie van de activiteiten van ABO Holding in de reeds bestaande activiteiten van de Vennootschap, wordt de Vennootschap een referentiespeler op de markt van milieu- en duurzame energieprojecten in de ruime zin in België, Nederland en Frankrijk.</p>
Belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte	<p>ParticipatieMaatschappij Vlaanderen ("PMV")</p> <p>PMV sloot met de Vennootschap een Overeenkomst met betrekking tot een aandeelhouderslening af op 4 februari 2011 voor een bedrag van € 4.000.000. Dit bedrag diende terugbetaald te worden aan PMV uiterlijk op 30 juni 2016. Er gebeurden de afgelopen jaren vervroegde terugbetalingen, zodat het saldo van de lening op 31/12/2013 een bedrag van € 1.495.727 bedroeg. Er bestond onzekerheid dat de Vennootschap dit saldo uiteindelijk zou kunnen terugbetalen en PMV verkoos bijgevolg om aan de aandeelhouders van de Vennootschap te vragen in te stemmen met de inbreng in natura van een deel van het saldo van de lening, namelijk € 1.237.500. Als tegenprestatie voor deze inbreng ontving PMV nieuwe aandelen van ABO-Group en het uitzicht op het</p>

	<p>behoud/recuperatie van haar actief in ABO-Group. Dit actief bestaat uit de voormelde tegenprestatie voor de inbreng, maar tevens uit de participatie in het aandeelkapitaal daterend van voor 27 maart 2014.</p> <p>Deze inbreng door PMV was tevens een argument voor de ABO Holding-Aandeelhouders om op hun beurt hun inbreng te verrichten. Daardoor bekwam PMV een bijkomende garantie van de continuïteit van ABO-Group.</p> <p>De ABO Holding-Aandeelhouders</p> <p>ABO Holding wenst haar gespecialiseerd werkterrein met betrekking tot al haar segmenten (bodem, geotechniek, afval, milieu en energie) verder uit te bouwen en op die wijze een belangrijke marktspeeler te worden. Deze doelstelling wordt nagestreefd zowel door organische groei, als door overnames van concurrenten en dit alles zowel in het binnenland, als buitenland. De ABO Holding-Aandeelhouders zien als een belangrijk hulpmiddel ter verwezenlijking van dat doel de beursnotering van de aandelen. Dit zal hen in staat stellen ten gepaste tijd geldmiddelen te mobiliseren en eventueel overnames te vergoeden met aandelen, bestaande of nieuw uit te geven aandelen. Het feit dat de Vennootschap in de jaren 2011 tot 2013 was geëvolueerd naar een bedrijf met beperkte operationele activiteiten en op zoek was naar een strategische investeerder, gaf de ABO Holding-Aandeelhouders de gelegenheid hun aandelen om te zetten naar beursgenoteerde aandelen.</p>
Lock-up	<p>Er zijn bij ABO-Group geen afspraken tussen aandeelhouders gekend, welke een verbod of beperking tot aan- of verkoop van aandelen van ABO-Group tot gevolg hebben. De Heren Frank De Palmenaer, Ludovic De Palmenaer en Feliciaan De Palmenaer verklaarden aan de Vennootschap dat zij geen lock up hebben aangegaan.</p>
Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de uitgifte	<p>Voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen op 27 maart 2014 waren er 28.633.631 aandelen. Na voormelde datum waarop de Nieuwe Aandelen werden uitgegeven, werd het kapitaal vertegenwoordigd door 2.642.183.631 aandelen.</p> <p>Dit betekent dat de oude aandelen nog 1,08% van dit totaal aantal aandelen vormen en dat de verwatering 98,92% bedraagt.</p> <p>Gezien de aandelen geen vermelding van nominale waarde hebben, is de vermelding van een bedrag niet van toepassing.</p>

2. DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN VAN HET NOTERINGSDOCUMENT

Aandeelhouder	Een aandeelhouder van de Vennootschap.
Aandelen	De aandelen, gedematerialiseerd of op naam, zonder nominale waarde met stemrecht die het kapitaal vertegenwoordigen en uitgegeven zijn door de Vennootschap.
ABO-Group Environment of ABO-Group	ABO-Group Environment NV, afgekort ABO-Group, met maatschappelijke zetel te Derbystraat 255, 9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0477.032.538 (RPR Gent).
ABO Holding	ABO Holding NV, met maatschappelijke zetel te Derbystraat 255, 9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0880.469.790 (RPR Gent).
ABO Holding-Aandeelhouder	Een aandeelhouder van ABO Holding NV.
BDO	BDO Bedrijfsrevisoren burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9 bus 6E, 1930 Zaventem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0473.185.893 (RPR Brussel).
Bestaande Aandeelhouders	De Aandeelhouders die reeds Aandeelhouder waren voorafgaand aan de Kapitaalverhoging.
Beurswerkdag	Een dag (met uitsluiting van zaterdag, zondag en de wettelijke feestdagen in België) waarop effecten worden verhandeld op Euronext Brussels.
Biocogen	Biocogen BVBA, met maatschappelijke zetel te Brusselstraat 59, 2018 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0866.675.006 (RPR Antwerpen). Biocogen is 50% dochtervennootschap van ABO-Group.
BNP Paribas Fortis	BNP Paribas Fortis NV, met maatschappelijke zetel te Warandenberg 3, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0403.199.702 (RPR Brussel).
CEO	<i>Chief Executive Officer</i> , gedelegeerd bestuurder.
CFO	<i>Chief Financial Officer</i> .
COO	<i>Chief Operating Officer</i> .
Commissaris	De commissaris van de Vennootschap, d.i. op Datum van dit Noteringsdocument BDO vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Catry.
Corporate Governance Charter	Het corporate governance charter van de Vennootschap.
Corporate Governance Code 2009	De Belgische <i>corporate governance</i> code voor beursgenoteerde vennootschappen van 2009, opgesteld door de Commissie <i>Corporate Governance</i> , en beschikbaar op de volgende website: http://www.corporategovernancecommittee.be/library/documents/fin

Datum van dit Noteringsdocument	29 juli 2014.
De Belgische financiële pers	Voor doeleinden van dit Noteringsdocument en, in het algemeen, de Notering, zal als Belgische financiële pers ten minste worden beschouwd De Tijd en L'Echo.
Euroclear Belgium	Euroclear NV, met maatschappelijke zetel te Koning Albert II-laan 1, 1210 Sint-Joost-ten-Node (Brussel), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0423.747.369 (RPR Brussel).
Euronext Brussels	De gereguleerde markt van Euronext Brussels NV waarop alle Aandelen zullen worden verhandeld.
Euronext Brussels NV	Euronext Brussels NV, met maatschappelijke zetel te Beursplein z/n, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0242.100.122 (RPR Brussel), de Belgische marktonderneming die Euronext Brussels exploiteert.
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (<i>Financial Services and Markets Authority</i>).
IFRS	<i>International Financial Reporting Standards</i> .
Kapitaalverhoging	De verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap met een totaal bedrag van € 26.135.500 door middel van een inbreng in natura van (i) de lening toegestaan door PMV ter waarde van € 1.237.500 en (ii) de aandelen in ABO Holding ter waarde van € 24.898.000
KB van 14 november 2007	Het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, B.S. 3 december 2007, 59.762 in voorkomend geval zoals gewijzigd.
KB van 14 februari 2008	Het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, B.S. 4 maart 2008, 13.036 in voorkomend geval zoals gewijzigd.
Nieuwe Aandelen	2.613.550.000 Aandelen die in het kader van de Kapitaalverhoging werden uitgegeven maar nog niet genoteerd werden op Euronext Brussels en waarvoor door middel van dit Noteringsdocument toelating tot notering op Euronext Brussels wordt aangevraagd.
Notering	De notering van alle Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels.
Noteringsdatum	De verwachte datum waarop de Nieuwe Aandelen zullen worden toegelaten tot de notering op Euronext Brussels, hetzij 1 augustus 2014.
Noteringsdocument	Dit document opgesteld met het oog op de toelating van de aandelen, die een tegenprestatie zijn voor een inbreng anders dan in geld, van ABO-Group op een Belgische gereguleerde markt overeenkomstig artikel 18 §2 d) van de Wet van 16 juni 2006.
Overnamebesluit	Het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, B.S. 23 mei 2007, 27.736 in voorkomend geval zoals gewijzigd.

Overnamewet	De Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, B.S. 26 april 2007, 22.378 in voorkomend geval zoals gewijzigd.
PMV	ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV, met maatschappelijke zetel te Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0455.777.660 (RPR Brussel).
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (zoals gewijzigd).
Prospectusverordening	Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft, Pb.L. 18 juli 2005, afl. 186, 3 in voorkomend geval zoals gewijzigd.
Prospectuswet	De wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, B.S. 21 juni 2006, 31.341 in voorkomend geval zoals gewijzigd.
Raad van Bestuur	De raad van bestuur van de Vennootschap.
Reverse Stock Split	Het delen van het aantal Aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap door 250.
Samenvatting	De samenvatting van het Noteringsdocument, zoals opgenomen in Hoofdstuk 1 van dit Noteringsdocument.
Transparantiewet	De wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, B.S. 12 juni 2007, 31.588 in voorkomend geval zoals gewijzigd.
Vennootschap	ABO-Group Environment NV, afgekort ABO-Group, met maatschappelijke zetel te Derbystraat 255, 9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0477.032.538 (RPR Gent).
Warrants 2007	De warrants die werden uitgegeven op basis van het <i>stock option plan</i> dat door de algemene vergadering van de Vennootschap werd goedgekeurd op 23 april 2007 en die konden worden toegekend aan werknemers, adviseurs of bestuurders van de Vennootschap of derde partijen.
Werkdag	Een dag (met uitsluiting van zaterdag, zondag of de wettelijke feestdagen in België) waarop banken in België open zijn voor zaken.
Wet van 2 augustus 2002	Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten
W.Venn.	Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999, B.S. 6 augustus 1999 in voorkomend geval zoals gewijzigd.

3. RISICOFACTOREN

Elke belegging in effecten houdt per definitie risico's in. Dit hoofdstuk licht bepaalde risico's met betrekking tot de Vennootschap en de Nieuwe Aandelen toe. Er kunnen andere onbekende of onwaarschijnlijke risico's bestaan, en er zijn risico's waarvan op datum van dit Noteringsdocument niet wordt aangenomen dat ze een ongunstige invloed kunnen hebben op de Vennootschap, haar activiteit of financiële situatie.

De risico's en onzekerheden die naar het oordeel van de Vennootschap wezenlijk zijn, worden hierna beschreven. De volgorde waarin deze risico's en onzekerheden worden gepresenteerd, geeft op geen enkele manier de veronderstelde volgorde van belangrijkheid ervan weer.

In wat volgt worden de risico's beschreven op geconsolideerd niveau. Wanneer in deze risicobeschrijving wordt besproken van risico's voor de Vennootschap, wordt daarmee gewezen op risico's voor het geheel of een deel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

3.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP

3.1.1 Activiteiten van de vennootschap

De Vennootschap droeg tot 27 maart 2014 de benaming "Thenergo". Thenergo was sinds 2007 bekend als specialist op het vlak van productie van groene stroom en warmte. Om allerlei redenen heeft Thenergo tussen 2010 en 2013 haar activiteiten afgebouwd en gedesinvesteerd. Het gevolg daarvan was dat einde 2013 de laatste werknemers het bedrijf hebben verlaten en de elektriciteitsproductie was herleid tot één centrale, namelijk Biocogen, waarin een participatie van 50% van de aandelen wordt aangehouden. De geconsolideerde omzet van de Vennootschap was op 31/12/2013 teruggevallen op 1,09 miljoen euro.

De reverse take over op 27 maart 2014 veroorzaakte een heractivatie van de Vennootschap. Niet alleen wijzigde de naam in ABO-Group. Tevens werd 100% van de aandelen van ABO Holding ingebracht. Uit de pro forma resultatenrekening van ABO-Group over 2013 blijkt een groepsomzet van 28 miljoen euro. Het zwaartepunt van de activiteiten van de Vennootschap ligt duidelijk bij de voormalige activiteiten van ABO Holding en niet bij deze van het voormalige Thenergo. Bijgevolg liggen de risico's van de activiteiten bij deze van ABO Holding en niet bij deze van het voormalige Thenergo.

3.1.2 Risico's verbonden aan de regelgeving

De Vennootschap is actief in een sterk gereguleerde omgeving. De activiteiten van de Vennootschap en de projecten van de klanten waarop de Vennootschap werkt, moeten voldoen aan verschillende wettelijke, reglementaire en milieubepalingen. Als de Vennootschap er niet in slaagt deze regels en voorschriften na te leven, nu of in de toekomst, zouden bepaalde vergunningen of toelatingen kunnen worden ingetrokken of zouden boetes kunnen worden opgelegd. In voorkomend geval zou de Vennootschap de betrokken activiteiten niet meer mogen voeren, wat per definitie een zware impact kan hebben op de resultaten en de financiële positie van de Vennootschap.

De Vennootschap kan ook niet waarborgen dat er in de toekomst geen plotse of aanzienlijke wijzigingen komen in de bestaande wetten of voorschriften. Deze wijzigingen en de kosten om zich hieraan aan te passen, zouden een aanzienlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.1.3 Risico's verbonden aan het verminderen of wegvallen van overheidssteun

Heel wat projecten waarop de Vennootschap werkzaam is, worden mee gefinancierd door overheidstoelagen, subsidies, investeringstoelagen, enz. aan klanten. Het wegvallen of verlagen van de overheidssteun voor dergelijke projecten kan klanten ertoe aanzetten de projecten uit te stellen of niet uit te voeren en zou wezenlijke negatieve effecten hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.1.4 Risico's verbonden aan behoud van erkenningen

De Vennootschap heeft over de jaren heen tal van erkenningen verworven voor het uitvoeren en ondersteunen van haar activiteiten in België, Nederland en Frankrijk. Wijzigende regelgeving en nieuwe vereisten met betrekking tot deze erkenningen kunnen leiden tot het tijdelijk niet meer conform zijn van de Vennootschap. Sommige erkenningen zijn direct gelinkt aan personeelsleden, zodat hun inschrijving als werknemer cruciaal is voor het behoud van deze erkenning voor de Vennootschap. Ook een menselijke fout kan leiden tot een wijziging van de erkenning. Het verlies, de schorsing of de niet tijdige verlenging van erkenningen zou onmiskenbaar een negatieve invloed hebben op omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.

3.1.5 Risico's verbonden met het uitvoeren van veldwerkactiviteiten

Naast het geven van advies, is de Vennootschap rechtstreeks betrokken bij het uitvoeren van bodemstaalnames, geotechnisch onderzoek en grondboringen. Hierbij is de Vennootschap dagdagelijks blootgesteld aan een aantal risico's, eigen aan het uitvoeren van veldwerk. Hierbij kan gedacht worden aan het doorboren van kabels (elektriciteit, telefonie,...), leidingen (gas/water/...) en ondergrondse infrastructuur, alsook aan mogelijke beschadigingen van bovengrondse infrastructuur (voetpaden, reclameborden, terrein, woningen,...) door het inzetten van machines. Na het uitvoeren van werken, bestaat het risico op wijzigingen van de bodemstructuur, zoals zettingen bij grondwaterverlagingen of na het plaatsen van ankers en palen. De vennootschap beschikt over de naar zijn inschatting gepaste verzekering ter dekking van dergelijke risico's (zoals een specifieke dekking voor schade aan ondergrondse kabels en leidingen van maximaal 2,5 mio euro per schadegeval, alsook een dekking voor water, vuur, rook en ontploffing van maximaal 2,5 mio euro per schadegeval). Evenwel kan niet gegarandeerd worden dat elk schadegeval ook onmiddellijk en zonder discussie aanvaard zal worden door de verzekeringsmaatschappij.

Ook al zijn onze medewerkers volledig opgeleid en getraind op het correct, zoals een goede huisvader, uitvoeren van veldwerk met in acht name van de nodige voorzorgsmaatregelen, toch kan niet gegarandeerd worden dat zij, al dan niet moedwillig, de desbetreffende regelgeving niet (kunnen) naleven. Zoals onder andere het niet, of niet tijdig, opvragen van de benodigde informatie over kabels en leidingen, dit zeker in het geval van urgente projecten. Ook gebeurt het vaak dat boringen op het terrein door omstandigheden (obstakel, veiligheidsprobleem, op vraag van de klant,...) niet kunnen worden uitgevoerd op de voorziene plaats, waardoor het risico op het doorboren van leidingen wordt vergroot. Het doorboren van gasleidingen en elektriciteitskabels brengt enerzijds het risico op ontploffingen, anderzijds het risico op elektrocutie met zich mee, met alle mogelijke negatieve gevolgen (zowel financiële, als menselijke) van dien.

Het niet beschikbaar zijn van voldoende personeel (door ziekte, tijdelijke werkonbekwaamheid, moedwillig niet opnemen van de dagtaak,...) kan een aanzienlijke invloed hebben op de planning en uitvoering van de door de klant gevraagde veldwerkopdrachten. Hierdoor kunnen omzet en winstgevendheid aanzienlijk aangetast worden.

Tot slot zijn er tal van risico's verbonden met de terreinomstandigheden waar veldwerk dient uitgevoerd te worden. Hier kan gedacht worden aan het in aanraking komen met toxische stoffen, ontploffingen (ondanks het nemen van voorzorgsmaatregelen, zoals bomdetectie), inkalving van putwanden met mogelijks verlies van materiaal en lichamelijke schade aan medewerkers of derden tot gevolg. Werken op het water brengt bijkomende risico's met zich mee voor de medewerkers, onder andere kans op verdrinking. Moeilijk bereikbare plaatsen in bergachtige streken vragen de nodige aandacht van het personeel, ter preventie van vallen, wegglijden, instorten of meegesleurd worden door water, lawines, vallende rotsen, het gebruik van helikopters om materialen aan of af te voeren, enz.

3.1.6 Risico's verbonden aan het inzetten van machines

Voor haar veldwerkactiviteiten maakt de Vennootschap gebruik van tal van machines (boortorens, geotechnisch onderzoekwagens, diverse kleinere en lichtere toestellen,...). Hierdoor is er elke werkdag risico op arbeidsongevallen, schadegevallen en incidenten (vb. foutief gebruik van producten en materiaal).

Plotse machinebreuk, al dan niet gedekt door de voorziene verzekeringspolis, kan een aanzienlijke invloed hebben op de afgesproken uitvoeringstermijn van opdrachten. Dit kan leiden tot verlies aan omzet en mogelijke schadeclaims van klanten, die zich meestal ook zelf binnen strikte afspraken qua uitvoeringstermijn dienen te houden.

Ook al neemt de Vennootschap de nodige voorzorgsmaatregelen (o.a. installatie van track en trace modules op de grotere toestellen, voertuigen en werftuigen), toch kan niet verhinderd worden dat er op werven op

onbewaakte momenten een risico bestaat op diefstal van materieel, met mogelijks diverse negatieve financiële gevolgen.

Machines dienen over de nodige keuringsattesten te beschikken voor inzetbaarheid. De Vennootschap kan niet garanderen dat elk toestel op elk moment perfect voldoet, ook al doet het zijn uiterste best om alle toestellen volledig up-to-date en inzetbaar te houden. Wijzigende regelgeving (o.a. met betrekking tot veiligheid) kan leiden tot aanzienlijke, onvoorziene kosten die de winstgevendheid van de veldwerkactiviteiten sterk in het gedrang kan brengen. Daarnaast kan de Vennootschap worden geconfronteerd met aanzienlijke, onvoorziene kosten voor onderhoud en vervanging van materiaal, in functie van al dan niet normale slijtage en door verlies van boorstukken in sommige bodemgesteldheden tijdens het boren.

Soms wordt gebruik gemaakt van ingehuurde toestellen, wat leidt tot bijkomende risico's, zoals het niet beschikken over een correcte vertaling van de gebruiksinstructies, alsook het onbewust ontbreken van de juiste opleidingen en/of CE-keuring.

3.1.7 Risico's verbonden aan de economische conjunctuur

De (huidige) economische terugval heeft geleid tot, en kan blijven leiden tot, het uitstellen, beperken of annuleren door klanten van voorgestelde en bestaande projecten. Gezien de diensten van de vennootschap meestal gekoppeld zijn aan grote investeringsprojecten (bouwprojecten, infrastructuurwerken, ...) zorgt de economische onzekerheid van de laatste jaren voor voorzichtigheid en terughoudendheid bij klanten. De vraag naar de diensten van de Vennootschap is afhankelijk van de marktstijgingen en -dalingen, terwijl haar meeste kosten van vaste aard zijn (zoals de personeelskosten). Indien de Vennootschap er niet in slaagt de cyclische bewegingen te weerstaan door stabiliteit te brengen in haar inkomsten en haar kosten te reduceren, zou dit een negatieve invloed kunnen hebben op de winst en de financiële situatie van de Vennootschap. Slechts een beperkt deel van de kosten is rechtstreeks verbonden met de omzetevolutie (directe aankopen ten opzichte van de omzet bedroeg 13% in de geconsolideerde cijfers van ABO Holding in 2013), de andere kosten zijn eerder vast van aard of vereisen een structurele ingreep (met bijkomende kosten, zoals ontslagvergoeding, verbrekingsvergoeding voor vaste contracten (huur, enz.)) om deze aan te kunnen passen.

Het is ook mogelijk dat de klanten van de Vennootschap in de toekomst moeilijker kapitaal kunnen ophalen omwille van een beperkte beschikbaarheid van kredieten, overheidsmiddelen en andere onzekerheden in de nationale en globale kredietmarkten. Dit kan mogelijks de vraag naar de door de Vennootschap aangeboden diensten negatief beïnvloeden.

De Vennootschap kan ook worden geconfronteerd met een mismatch tussen de prijzen en betalingstermijnen die zij moet respecteren ten aanzien van haar schuldeisers enerzijds en de tijd die klanten nemen om hun schulden aan de Vennootschap te betalen. Hierdoor kan de nood aan werkkapitaal groeien. Elke onmogelijkheid om facturen tijdig te kunnen innen, kan leiden tot een verhoging van de handelsvorderingen en afschrijvingen van oninbare facturen in hoofde van de Vennootschap. Deze factoren kunnen een wezenlijke ongunstige invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en/of de resultaten van de Vennootschap. Eind 2013 had de Vennootschap (pro forma geconsolideerde cijfers) meer dan 12 miljoen euro aan uitstaande klantenvorderingen, terwijl ze slechts voor 3,3 miljoen euro beroep kon doen op handelsschulden bij leveranciers.

3.1.8 Risico's verbonden aan inflatie

Inflatie kan aanleiding geven tot een toename van de financieringskost (ingevolge de stijging van de rentevoeten) en/of een toename van de kapitalisatievoeten. Inflatie geeft aanleiding tot loonindexering, welke niet noodzakelijk kan worden doorgerekend aan de klant. Gezien personeelskosten een zeer aanzienlijk deel uitmaken van de kostenstructuur van de vennootschap (in 2013 waren personeelskosten verantwoordelijk voor 46% van de totale bedrijfskosten in de pro forma geconsolideerde cijfers), beïnvloedt inflatie aldus mogelijks de operationele winstgevendheid van de vennootschap. Ook hogere aankoopkosten voor diensten en diverse goederen ten gevolge van inflatie, kunnen niet noodzakelijk, of slechts met vertraging, worden doorgerekend aan de klant.

3.1.9 Risico's verbonden met de expansie naar nieuwe landen

Naast de landen waar de Vennootschap nu reeds actief is, kunnen ook activiteiten in nieuwe landen ontplooid worden, zoals uitgelegd wordt onder 11.3. De internationale ontplooiing van de Vennootschap zal de groep blootstellen aan andere economische, fiscale, wettelijke, reglementaire, sociale en politieke omgevingen. De

mogelijke complexiteit van deze en toekomstige regels en voorschriften kan leiden tot vertragingen bij de verwezenlijking van projecten en/of kosten om deze regels en voorschriften te kunnen naleven. De Vennootschap zou dan ook een negatieve impact kunnen ondervinden op zijn activiteiten, financiële positie, resultaten of toekomstige groei.

3.1.10 Risico's in verband met partnerships

Voor haar opdrachten als specialist inzake bodem, afval, milieu, water en geotechniek werkt de Vennootschap normaal niet in partnerships. Uitzonderingen hierop vormen de dochtervennootschappen Energy to zero (E2O) en Biocogen. Het valt niet uit te sluiten dat dit in de toekomst nog gebeurt, bvb. in het kader van het intekenen op een overheidsopdracht. In dat geval kan de aanbestedende overheid verlangen dat de partners zich hoofdelijk verbinden voor de uitvoering van de opdracht. Daardoor zou de Vennootschap het solvabiliteitsrisico lopen van haar partner, wat een negatieve impact kan hebben op haar resultaten en haar financiële situatie.

Voor de WKK-centrale van Biocogen, werkt de Vennootschap samen met als partner de papier- en kartonfabrikant Oudegem Papier in Dendermonde, dochter van VPK Packaging Group NV, die de door de WKK-centrale geproduceerde warmte, elektriciteit en/of CO₂ afneemt en de grondstoffen levert. De WKK-centrale is op het terrein van deze partner gebouwd. De insolventie van de partner en onderbrekingen in de samenwerking met de partner om welke reden ook zouden kunnen leiden tot langdurige onderbrekingen in de WKK-activiteiten of tot een volledige stopzetting van de installatie, wat een negatieve impact zou hebben op de financiële resultaten van de Vennootschap

3.1.11 Risico's verbonden met de prestaties van derde partijen

De Vennootschap vertrouwt deels op derde partijen zoals onderaannemers en zakenpartners om haar werken uit te voeren. In 2013 werd voor 4,021 miljoen euro ingekocht bij externe partijen (14,3% van de pro forma geconsolideerde omzet). In de mate dat de Vennootschap geen onderaannemers of zakenpartners kan vinden tegen een redelijke kost, of als het bedrag dat de Vennootschap dient te betalen de schatting overschrijdt, zal haar vermogen om een project tijdig of winstgevend te voltooien, worden verzwakt. Bovendien, als een onderaannemer of zakenpartner om eender welke reden, inclusief de verslechtering van haar financiële toestand, haar diensten niet kan leveren overeenkomstig de onderhandelde voorwaarden, kan de Vennootschap vereist worden om de diensten aan te kopen bij een andere bron aan een hogere prijs. Meer nog, een onderaannemer of zakelijk partner zou schade kunnen veroorzaken, waarvoor de Vennootschap aansprakelijk kan worden gehouden. Dit zou een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

De laboratoria zijn een belangrijke zakenpartner van de Vennootschap. Fouten in gerapporteerde analyses kunnen een aanzienlijke impact hebben op de resultaten van het onderzoek die kunnen leiden tot verstrekkende economische en financiële gevolgen voor de klant met een aanzienlijke schadeclaim voor de Vennootschap tot gevolg.

3.1.12 Risico's verbonden aan de concurrentie

Op de markt van de bodem-, energie-, afval-, milieu-/water- en geotechniekgerelateerde dienstverlening zijn heel veel kleinere ondernemingen actief die zich richten tot bijzondere niches in de markt en een paar grote ondernemingen die het leeuwendeel van de grotere projecten voor hun rekening nemen. Hoewel de Vennootschap nog niet de omvang heeft van deze grote multinationale ondernemingen, mikt zij voor een stuk wel op dezelfde projecten. Ook de consolidatiebeweging in de sector houdt voor de Vennootschap het risico in geconfronteerd te worden met nieuwere grote concurrenten.

Hoewel de Vennootschap zijn concurrentiepositie voortdurend zal proberen te versterken, kan er geen zekerheid geboden worden dat de Vennootschap in staat zal zijn de toenemende concurrentie het hoofd te bieden of dat een ongunstige impact daaruit op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap kan worden voorkomen.

3.1.13 Risico's verbonden aan de efficiënte en tijdige verwezenlijking van de projectportefeuille

De groei en waardeschepping van de Vennootschap hangt af van zijn huidige portefeuille van gerealiseerde en operationele projecten en de winstgevendheid van toekomstige projecten. Iedere vertraging of onvoorziene moeilijkheid bij de verwezenlijking van de projectportefeuille kan resulteren in bijkomende kosten of

prijzreducties met zich meebrengen en kan een negatief effect hebben op de rendabiliteit van het betrokken project.

3.1.14 Risico's verbonden aan de vroegtijdige beëindiging van projecten

De Vennootschap verbindt zich naar haar klanten toe dat het projecten zal opleveren tegen een vooropgestelde datum en dat een project, eenmaal voltooid, aan welbepaalde uitvoeringsstandaarden voldoet. Als een project niet voltooid is op de vooropgestelde datum, of de Vennootschap er niet in slaagt aan de vereiste uitvoeringsstandaarden te voldoen of andere contractuele verplichtingen na te komen, kan de Vennootschap aansprakelijk worden gehouden om een compensatie- of schadevergoeding te betalen wegens de niet nakoming van het contract, kan ze belangrijke extra kosten oplopen of zelfs een verlies of boetes (als gevolg van, bijvoorbeeld burgerlijke aansprakelijkheid), en de betaling van haar facturen kan vertraging oplopen. De uitvoering van projecten kan ook beïnvloed worden door een aantal factoren buiten de controle van de Vennootschap om, waaronder niet te vermijden vertragingen door het stilzitten van de overheid, publieke tegenkanting, de onmogelijkheid om financiering te verkrijgen, weersomstandigheden, niet beschikbaarheid van materiaal, veranderingen in de project omvang van de gevraagde diensten door de klanten, industriële ongevallen, milieurisico's, werkonderbrekingen en andere factoren. In sommige gevallen kan de Vennootschap ook onderworpen worden aan contractuele financiële schadevergoeding, wanneer ze er niet in slaagt om de uitvoeringsstandaarden na te komen. Dit zou een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.1.15 Risico's verbonden aan de voortzetting van projecten

De Vennootschap heeft met verschillende klanten langlopende raamovereenkomsten afgesloten. De niet verderzetting of annulering van dergelijke contracten kan een significante negatieve invloed hebben op de winstgevendheid. Externe omstandigheden, buiten de controle van de Vennootschap, kunnen de relatie met de klant beïnvloeden, verstoren of verbreken. Hierdoor kan finaal minder omzet worden toegekend dan origineel voorzien, wat zijn invloed heeft op de capaciteitsbezetting, planning en uiteindelijk winstgevendheid van de Vennootschap.

Daarnaast wordt 40 à 50% van de omzet gerealiseerd op een ad hoc basis. De Vennootschap dient met andere woorden continu te investeren in het commercieel binnenhalen van nieuwe opdrachten.

In functie van het behouden van een optimale bezetting, kan niet gegarandeerd worden dat dit ook aan rendabele prijzen kan gebeuren. Ook deze projecten zijn blootgesteld aan het risico van vertraging, wijziging of zelfs annulering, waardoor de Vennootschap minder omzet en winst kan realiseren dan aanvankelijk voorzien.

3.1.16 Risico's verbonden aan onvoorspelbare gebeurtenissen

Nadelige weersomstandigheden, catastrofale gebeurtenissen, terroristische aanslagen, oorlog of vijandigheden, rellen, civiele onrusten, pandemieën en andere gelijkaardige onvoorspelbare gebeurtenissen kunnen het aantal werkdagen verminderen en daarom de Vennootschap en haar werknemers verhinderen om haar diensten te verlenen aan haar klanten. Deze evenementen kunnen ook economische en politieke onzekerheid teweeg brengen wat een nadelig effect kan hebben op de economische toestand in de landen waar de Vennootschap actief is. Tengevolge een corruptieschandaal of een staatsgreep kunnen niet enkel de politieke figuren plots veranderen, maar ook de bijhorende administratie kan snel veranderd worden, waardoor lopende contracten vroegtijdig (plots) kunnen stopgezet worden. Aldus kunnen dergelijke evenementen een wezenlijke impact hebben op de activiteiten, financiële positie en/of resultaten van de Vennootschap. Deze evenementen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen ook vastgoed, financiële activa, handelsposities of werknemers, waaronder belangrijke medewerkers aantasten. Onvoorziene omstandigheden kunnen ook leiden tot lagere inkomsten of bijkomende operationele kosten, zoals vaste personeelskosten die niet teruggewonnen kunnen worden door omzet wegens de onmogelijkheid om diensten te leveren, hogere verzekeringspremies en de implementatie van overtollige back-up systemen. Verzekeringsdekking voor onvoorzienbare risico's kan ook onbeschikbaar zijn. Deze risico's zouden een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE VENNOOTSCHAP

3.2.1 Risico's in verband met sleutelpersoneel

Het vermogen van de Vennootschap om projecten uit te voeren en nieuwe contracten te verwerven hangt grotendeels af van de Vennootschap haar vermogen om belangrijke medewerkers aan te trekken, te behouden en te motiveren, inclusief senior managers, hoogopgeleid technisch personeel, project leiders en ander technisch personeel. Alhoewel het personeelsverloop binnen de Vennootschap momenteel geen materiële negatieve impact heeft, gelooft de Vennootschap dat er een stevige concurrentie is voor technische werknemers met de vaardigheden die nodig zijn om de diensten te leveren die ze aanbiedt. Deze concurrentie wordt verwacht zich verder te zetten of zelfs toe te nemen, en is te wijten aan het verouderend personeelsbestand, op lange termijn. Als de Vennootschap er niet in slaagt nieuw technisch personeel aan te trekken, of haar technisch personeel te behouden en te motiveren, kan het zijn dat de Vennootschap verder niet in staat zal zijn om projecten te winnen en haar diensten en producten te leveren conform de kwaliteitsstandaarden die door de klanten verwacht worden van de Vennootschap. Bovendien kan elk falen om succesvol gekwalificeerd personeel aan te trekken, te behouden en te motiveren ertoe leiden dat de Vennootschap meer onderaannemers moet gebruiken wat gevolgen heeft voor haar marges. Deze elementen zouden een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.2.2 Risico's verbonden aan het niet adequaat inzetten van personeel

De kosten om diensten te leveren, inclusief de mate waarin de Vennootschap haar personeelsbestand inzet, beïnvloedt haar winstgevendheid. De mate waarin de Vennootschap haar personeelsbestand inzet wordt beïnvloed door een aantal factoren, waaronder:

- Het vermogen van de Vennootschap om werknemers aansluitend te transfereren van voltooide projecten naar nieuwe opdrachten;
- Het vermogen van de Vennootschap om de vraag naar haar diensten te voorspellen en daarbij een geschikte bezettingsgraad aan te houden;
- Het vermogen van de Vennootschap om personeelsverloop te beheren;
- Het vermogen van de Vennootschap om de vaardigheden van de werknemers aan te passen aan de noden van de markt.

Als de Vennootschap haar personeelsbestand te intensief gebruikt, kunnen de werknemers gedemotiveerd geraken wat kan leiden tot een toename in personeelsverloop. Als de Vennootschap haar personeelsbestand onderbenut, zou dat een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.2.3 Risico's verbonden aan verzekering

De aard van de activiteiten van de Vennootschap stelt haar bloot aan risico's in verband met potentiële milieuschade, onderbrekingen, natuurrampen en juridische stappen. Hoewel de Vennootschap een ruim scala aan verzekeringspolissen heeft gesloten, kan niet gewaarborgd worden dat deze verzekeringspolissen alle mogelijke verliezen of schade uit het optreden van de hoger vermelde risico's zullen dekken. Potentieel kan de opgelopen schade ook groter zijn dan de verzekerde bedragen, waardoor het residueel risico ten laste valt van de Vennootschap. Of de eventueel betrokken onderaannemer waarmee de Vennootschap samenwerkt. Niet aanvaarden van een schadegeval kan leiden tot lange juridische procedures, waar niet met zekerheid een gunstige afloop kan voorzien worden.

3.2.4 Risico's verbonden aan de IT-systemen

Het vermogen van de Vennootschap om diensten te leveren aan haar klanten hangt onder meer af van de efficiënte en ononderbroken werking van haar IT systeem en van de prestaties van haar IT-dienstverleners. Het IT-systeem van de Vennootschap is kwetsbaar voor schade of onderbrekingen veroorzaakt door virussen, overstromingen, brand, het uitvallen van de elektriciteit, data lijnen, menselijke fouten en dergelijke. Het IT-systeem kan ook beschadigd worden door sabotage, vandalisme of gelijkaardige handelingen.

Iedere fout, het verlies van gegevens of het uitvallen van het IT-systeem kan het beheer van de Vennootschap schaden, wat een wezenlijk ongunstige invloed zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Vennootschap

3.2.5 Risico's verbonden aan de identificatie van nieuwe projecten

Om de groei en de waardeschepping ook na de huidige projectportefeuille in stand te houden, zal de Vennootschap continu in staat moeten zijn nieuwe projecten te identificeren en toe te voegen aan haar portefeuille. De Vennootschap zal ook de nodige vergunningen en toelatingen moeten krijgen en behouden om deze projecten te verwezenlijken. Het identificeren van haalbare projecten en het verkrijgen van de nodige vergunningen en toelatingen vereist specifieke bekwaamheden, kennis en ervaring.

De toekenning van deze vergunningen kan gekoppeld zijn aan voorwaarden die moeilijk te vervullen zijn. De Vennootschap zou kunnen falen om de vereiste vergunningen en toelatingen te verkrijgen, of ze enkel verkrijgen tegen economisch minder interessante voorwaarden.

3.2.6 Risico's verbonden aan overnames of investeringen

Het is zeer waarschijnlijk dat de Vennootschap externe groei zal nastreven via overnames, joint ventures of investeringen. Zie hierover 11.3 Strategie. Dergelijke transacties gaan gepaard met specifieke risico's.

Voor de Vennootschap investeert in een onderneming, maakt ze een inschatting van de waarde of potentiële waarde van zulke onderneming en het potentiële rendement op de investering. Bij het maken van deze inschatting en het voeren van een due diligence onderzoek vertrouwt de Vennootschap op de beschikbare informatie en, in sommige gevallen, het door een derde verrichte onderzoek. Er is echter geen zekerheid dat de door de Vennootschap of een derde uitgevoerde due diligence onderzoeken met betrekking tot de deelnemingen in ondernemingen die de Vennootschap de laatste jaren heeft verworven, voldoende waren of dat alle risico's (en de impact daarvan) gerelateerd aan zulke ondernemingen werden geïdentificeerd. Bovendien kunnen verworven ondernemingen verborgen risico's met zich meedragen die niet gekend waren ten tijde van de overname of investering. Ondanks het feit dat de Vennootschap normaal gezien verklaringen en waarborgen bekomt van de verkopers, dekken deze verklaringen en waarborgen misschien niet alle aansprakelijkheden voortvloeiend uit de overname of investering of dekken de schadevergoedingen misschien niet alle schade die voortvloeit uit de waardevermindering van de deelneming van de Vennootschap in zulke ondernemingen.

De Vennootschap kan om verscheidene redenen ook moeite hebben om verklaringen of waarborgen af te dwingen van de verkopers, bijvoorbeeld omwille van de insolventie van de verkopers of verval van de termijn waarbinnen er een vordering tot schadevergoeding kon worden ingesteld.

De afwezigheid van verklaringen en waarborgen, verval van de termijn waarbinnen er een vordering tot schadevergoeding kon worden ingesteld of de onmogelijkheid om een schadevergoeding te kunnen innen, kan een negatieve impact hebben op de activiteiten, financiële situatie of resultaten van de Vennootschap.

Het verrichten van een overname of investering door de Vennootschap kan ook andere risico's met zich meebrengen. Zo kunnen er problemen ontstaan bij de realisering van de verwachte synergiën, de integratie van nieuwe activiteiten of medewerkers, het opduiken van onverwachte kosten of verplichtingen en het algemene reglementaire kader voor dergelijke transacties. Er kan geen zekerheid geboden worden dat de specifieke risico's in verband met zulke transacties afwezig zullen blijven en geen negatieve impact zullen hebben op de activiteiten, financiële situatie of resultaten van de Vennootschap.

3.2.7 Risico's verbonden aan desinvesteringen

Gedurende de laatste jaren heeft de Vennootschap verscheidene dochtervennootschappen en bedrijfstakken gedesinvesteerd omwille van een gebrek aan rendabiliteit. Zie hoofdstuk 9.1. Vroegere en toekomstige desinvesteringen kunnen onvoorziene gevolgen met zich meebrengen. Zie hoofdstuk 12.4. De verkoopovereenkomsten kunnen verklaringen en waarborgen bevatten die aanleiding kunnen geven tot onvoorziene aansprakelijkheden en toekomstige desinvesteringen realiseren misschien niet de verwachte voordelen. De Vennootschap kan ook aangesproken worden op gemeenrechtelijke gronden. Deze aansprakelijkheden kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten, financiële situatie of resultaten van de Vennootschap.

3.2.8 Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van klanten uit de publieke sector

De Vennootschap is afhankelijk van het beleid van haar klanten uit de publieke en semipublieke sector, die op jaarbasis ongeveer 50% van de omzet vertegenwoordigen. Het niveau van openbare uitgaven kan verkleinen als gevolg van bezuinigingsmaatregelen. Een terugval in uitgaven door klanten uit de publieke sector zou een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap. Wijziging van het beleid van de overheid met als gevolg de herleiding van subsidies naar de klanten uit de publieke en semipublieke sector, kan leiden tot stopzetting van projecten.

Klanten uit de publieke sector in elk van de landen waar de Vennootschap actief is, kunnen in de toekomst beslissen om bepaalde van hun programma's en hun beleid te wijzigen zoals bijvoorbeeld door het versoepelen van de reglementering, het afbouwen van haar huidige of toekomstige investeringen in bouw en infrastructuur projecten of in andere gebieden waar verwacht wordt dat de Vennootschap meedingt naar werk.

Klanten uit de publieke sector in elk van de landen waar de Vennootschap actief is, kunnen ook hun aanbestedingsmethoden wijzigen, met mogelijks een wezenlijke impact op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap. Bijvoorbeeld, als deze klanten uit de publieke sector evolueren naar andere contractmodellen, zoals bijvoorbeeld kaderovereenkomsten, dan kan het feit dat de Vennootschap de opdracht niet toegewezen krijgt betekenen dat zij niet in staat zal zijn om enige diensten te verlenen aan de betreffende klant voor een langere periode. Bovendien kan het leveren van diensten op basis van een kaderovereenkomst een nadelig effect hebben op de prijzen. Een ander voorbeeld is de gezamenlijke aanbesteding door verschillende klanten uit de publieke sector (bijvoorbeeld verschillende gemeentebesturen) van diensten verschaft door de Vennootschap. Indien de Vennootschap dergelijke opdrachten niet toegewezen krijgt, zou zij voor een langere periode geen diensten kunnen verlenen aan de betreffende groep van klanten uit de publieke sector. Wijzigingen in het beleid, de programma's of aanbestedingsmethodes van de klanten uit de publieke sector, kunnen dus een aanzienlijke impact hebben op het volume aan opdrachten voor de Vennootschap en kunnen de marges voor de vennootschap doen afnemen. Eén en ander zou een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.2.9 Risico's verbonden aan de verhoogde vraag naar het op zich nemen van aansprakelijkheid bij gebrekkige prestaties

Ondanks het feit dat zo goed als alle adviesverlening van de Vennootschap op een middelenverbintenis steunt en niet op een resultaatsverbintenis, trachten klanten van de Vennootschap steeds meer dat de Vennootschap de aansprakelijkheid op zich neemt bij het leveren van gebrekkige prestaties. Als een advies onjuist blijkt te zijn, of de geleverde diensten gebrekkig, en dit resulteert in schade, dan kan de Vennootschap verantwoordelijk en aansprakelijk worden gehouden voor deze schade. Dergelijke claims kunnen een wezenlijke impact hebben op de activiteiten, financiële positie en/of resultaten van de Vennootschap.

3.2.10 Risico's verbonden aan merk- en reputatieschade van zowel de Vennootschap als haar partners

Het succes en de resultaten van de Vennootschap hangen deels af van de sterkte van haar merken en reputatie, evenals de merken en de reputatie van de partners waarmee de Vennootschap werkt om haar diensten te verlenen aan klanten. De Vennootschap trekt haar business deels aan (en behoudt ze) als gevolg van het vertrouwen van de klanten in de Vennootschap en haar partners.

De merken en reputatie van de Vennootschap of haar partners kunnen beschadigd worden door, onder andere, fouten in projecten, niet nakoming van regelgeving of gedragsregels, gezondheids- en veiligheidsproblemen, klanten- en leveranciersproblemen, rechtszaken, wangedrag van werknemers, moeilijkheden in operationeel of financieel beheer of negatieve publiciteit. Elke schade toegebracht aan het merk of de reputatie van de Vennootschap of van haar partners kan klanten ertoe brengen opdrachten in te trekken of in de toekomst geen opdrachten meer toe te vertrouwen aan de Vennootschap. Dit kan ook de capaciteit van de Vennootschap om nieuwe klanten aan te trekken in het gedrang brengen. Eén en ander zou een wezenlijke impact kunnen hebben op de activiteiten, financiële positie of resultaten van de Vennootschap.

3.2.11 Risico's in verband met rechtszaken

De Vennootschap is en kan in de toekomst partij zijn bij rechtsvorderingen, zowel als eiser of als verweerder. Een rechterlijke uitspraak in het nadeel van de Vennootschap kan een wezenlijke impact hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Vennootschap.

Voor een beschrijving van de lopende rechtszaken en de eventuele provisioneringen die daarbij genomen zijn, wordt verwezen naar Hoofdstuk 12.4 van dit Noteringsdocument.

3.2.12 Belangrijkste financiële risico's

3.2.12.1 Risico's verbonden aan debiteuren

Het in gebreke blijven om te voldoen aan betalingsverplichtingen of faillissementen van klanten en andere debiteuren kunnen de liquiditeit van de Vennootschap in gevaar brengen. Het kredietrisico met betrekking tot klanten wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures.

3.2.12.2 Risico's verbonden aan de liquiditeit

De Vennootschap waakt over haar kasstroomvoorspellingen om te verzekeren dat ze over voldoende onmiddellijk beschikbare liquide middelen beschikt om de verwachte operationele kosten te dekken, met inbegrip van de naleving van haar financiële verplichtingen. De kasstroomvoorspellingen zijn echter gebaseerd op veronderstellingen en verwachtingen die onjuist kunnen blijken. Bovendien kan de potentiële impact van onvoorzienbare omstandigheden, zoals een aanzienlijke verslechtering van de economische omstandigheden, natuurrampen, of het in gebreke blijven van belangrijke klanten, niet afdoende in rekening worden gebracht bij deze berekeningen. De klanten van de Vennootschap vragen steeds langere betaaltermijnen, wat de kaspositie van de vennootschap beïnvloedt. Elk onvermogen om voldoende onmiddellijk beschikbare liquide middelen te behouden om de verwachte operationele kosten te dekken zou de Vennootschap ertoe kunnen verplichten om haar schuldenniveau te verhogen tegen hogere intresten en zou haar ondernemingsactiviteiten aanzienlijk kunnen verstoren, alsook haar reputatie en haar vermogen om bijkomend(e) kapitaal of financiering op te halen. Dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op de winst en de financiële situatie van de Vennootschap.

3.2.12.3 Risico's verbonden aan een financiële of bancaire tegenpartij

De Vennootschap kan geconfronteerd worden met de insolventie van een financiële of bancaire tegenpartij. Dit zou aanleiding kunnen geven tot de opzegging van bestaande kredietlijnen, zowel voor kredieten als voor afdekkingen (hedging), en bijgevolg tot een inkrimping van de financiële middelen van de Vennootschap.

In overeenstemming met de marktpraktijken voorzien de kredietovereenkomsten doorgaans marktverstoringsclausules en clausules i.v.m. een belangrijke verandering van de omstandigheden (zgn. "MAC" clausules of material adverse change clausules) die, in sommige extreme omstandigheden, bijkomende kosten voor de Vennootschap kunnen genereren en zelfs in nog extremere gevallen, kunnen leiden tot een stopzetting van het krediet.

3.2.12.4 Risico's verbonden aan de stijgende rentevoeten

Als gevolg van het financieren met vreemd vermogen wordt het rendement van de Vennootschap in voorkomend geval afhankelijk van de ontwikkelingen van de rente. Een stijging in de rente zal het financieren met vreemd vermogen duurder maken voor de Vennootschap, wat een negatieve impact zal hebben op de activiteiten, de financiële toestand en/of de resultaten van de Vennootschap alsook, bijgevolg, op het effectief voortgebrachte rendement.

3.2.12.5 Risico's verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen

Hoewel de Vennootschap zijn omzet en kosten hoofdzakelijk in euro heeft, worden toch contracten en kosten gemaakt in vreemde valuta, met name de US dollar. Op heden is de invloed beperkt (slechts een paar procent van de omzet), doch in lijn met de strategie om extern te groeien zal het gewicht hiervan de volgende jaren normaliter toenemen. Sterke schommelingen van deze valuta ten opzichte van de euro kunnen tot wisselkoersverliezen leiden, alsook de winstgevendheid van buitenlandse projecten sterk beïnvloeden. De

Vennootschap heeft als strategie meer activiteiten en omzet buiten Europa te ontwikkelen. Het effect van het wisselkoersrisico zal aldus navenant toenemen, in lijn met de groei in internationale projecten.

3.2.12.6 Risico's met betrekking tot financiering

De Vennootschap is vooreerst blootgesteld aan een liquiditeitsrisico in het geval haar financieringsovereenkomsten, bestaande kredietlijnen inbegrepen, niet of niet tijdig zouden worden vernieuwd of zouden worden opgezegd.

In het algemeen is het echter mogelijk dat de Vennootschap niet meer in staat zal zijn om de voor haar groeistrategie noodzakelijke externe financiering te krijgen aan gunstige voorwaarden of dat de marktvoorwaarden van dien aard zijn dat de voor de activiteiten van de Vennootschap noodzakelijke externe financiering niet meer kan worden gevonden.

De Vennootschap loopt het risico dat financieringsovereenkomsten zouden worden beëindigd, heronderhandeld, opgezegd of een verplichting bevatten om vervroegd terug te betalen, indien bepaalde verbintenissen niet zouden worden nagekomen. Zo zullen de financieringsovereenkomsten gebruikelijk onderworpen zijn aan de naleving van financiële ratio's, die vooral verband houden met het financiële schuldenniveau van de Vennootschap en/of haar financiële interestlast. Deze ratio's beperken het bedrag dat de Vennootschap kan lenen. Indien de Vennootschap deze ratio's niet meer zou naleven, zouden de kredietinstellingen mogelijk kunnen eisen dat de financieringsovereenkomsten van de Vennootschap worden geannuleerd, heronderhandeld, opgezegd of vervroegd moeten worden terugbetaald.

3.2.12.7 Risico's verbonden met verslechterende omstandigheden voor de financiering van toekomstige projecten of de bestaande financiering voor huidige projecten

Een onderdeel van de strategie van de Vennootschap is elk project gedeeltelijk met eigen vermogen en gedeeltelijk met schulden te financieren. De marktvoorwaarden voor schuldfinanciering kunnen fluctueren en kunnen een impact hebben op de toekomstige schuldfinanciering van de projecten.

Wat het renterisico betreft voor de huidige operationele projecten en de projecten in opbouw, was op 31/12/2013 60% van de financiële schulden (die in totaal 7,8 mio euro bedragen op een pro forma geconsolideerde basis) gebaseerd op een variabele interest.

Andere gevolgen van verslechterende schuldmarkten kunnen verzoeken om bijkomende zakelijke zekerheden en/of convenanten zijn als voorwaarde om de nodige financiering bij de kredietinstellingen te verkrijgen. Als deze verslechtering plaatsvindt, kan het mogelijk zijn dat de algemene haalbaarheid van toekomstige projecten zal moeten worden herzien, wat kan leiden tot de annulering van het project en de daaruit voortvloeiende negatieve gevolgen voor de toekomstige groei van de Vennootschap.

3.2.12.8 Risico's verbonden met de schuldgraad van de Vennootschap en haar financiële convenanten

De (pro forma) schuldgraad van de Vennootschap (gedefinieerd als langlopende + kortlopende schulden / totaal actief) bedraagt 67%.

Het is mogelijk dat de schuldgraad van de Vennootschap de volgende gevolgen heeft:

Een groot deel van de operationele kasstroom dient te worden gebruikt om interest- en kapitaalaflossingen te betalen. Hierdoor heeft de Vennootschap minder liquide middelen beschikbaar om onder meer haar werkkapitaal te financieren, investeringen te doen, overnames, investeringen of partnerships aan te gaan; De Vennootschap heeft minder ruimte om mogelijks een dividend uit te keren aan haar Aandeelhouders; De Vennootschap is kwetsbaarder voor verslechterde economische of industriële omstandigheden; en De mogelijkheid voor de Vennootschap om financiering te verkrijgen in de toekomst wordt beperkt.

Ook al is dit op heden niet het geval, kan de schuldgraad van de Vennootschap zorgen voor het moeten naleven van restrictieve financiële convenanten. Restrictieve convenanten beperken de financiële en operationele flexibiliteit van de Vennootschap wat een negatieve impact kan hebben op de financiële toestand van de Vennootschap.

3.2.12.9 Risico's verbonden met de interpretatie van belastingswetgeving en -reglementering

De belastingswetgeving en -reglementering die van toepassing is op de Vennootschap is vatbaar voor wijzigingen, verschillende interpretaties en een inconsistente handhaving, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op de winst en de financiële situatie van de Vennootschap. Het is mogelijk dat de belastingautoriteiten van de landen waarin de Vennootschap actief is nieuwe bijkomende belastingsmaatregelen zullen invoeren. De invoering van dergelijke bepalingen zou de totale fiscale efficiëntie van de Vennootschap kunnen beïnvloeden en zou ervoor kunnen zorgen dat de Vennootschap bijkomende belastingen zal moeten betalen. Elke dergelijke bijkomende belastingsplicht zou een negatieve invloed kunnen hebben op de winst en de financiële situatie van de Vennootschap. De Vennootschap zou tevens een stijging in haar (inkomsten) belastingen kunnen ondervinden, indien de belastingsdruk stijgt in de landen waarin de Vennootschap actief is, of indien de verdragen tussen deze landen en België op een nadelige wijze worden gewijzigd. Dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op de winst en de financiële situatie van de Vennootschap.

3.2.12.10 Risico's verbonden met de beoordeling van belastingsverplichtingen

De Vennootschap heeft voorzieningen aangelegd in haar jaarrekening ter dekking van haar belastingsverplichtingen en hoewel de Vennootschap oordeelt dat de raming van deze verplichtingen waarop de voorzieningen zijn gebaseerd nauwkeurig is, zouden de voorziene belastingsverplichtingen te hoog of te laag kunnen blijken. Het is mogelijk dat de belastingautoriteiten in de landen waarin de Vennootschap actief is een verschillende interpretatie hanteren dan de Vennootschap of dat in die landen de belastingswetgeving en -reglementen op een inconsistente wijze worden gehandhaafd. Dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op de winst en de financiële situatie van de Vennootschap.

3.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE NIEUWE AANDELEN

3.3.1 Liquiditeit van het Aandeel

De markt voor de Aandelen biedt een relatief beperkte liquiditeit. Ingevolge de Kapitaalverhoging heeft de Vennootschap toelating tot verhandeling op Euronext Brussels gevraagd voor de Nieuwe Aandelen wat een significante verhoging van het totale aantal reeds genoteerde Aandelen inhoudt.

Het is echter niet mogelijk te garanderen dat er een liquide markt bestaat voor de Aandelen, noch dat een dergelijke markt, als hij zich ontwikkelt, bestendig is. Indien zich geen liquide markt voor de Aandelen ontwikkelt, kan de koers van het Aandeel beïnvloed worden.

Er werd door de Vennootschap geen liquidity provider agreement afgesloten.

3.3.2 Verwatering voor de bestaande aandeelhouders

Door de uitgifte van de Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging zijn de bestaande aandeelhouders blootgesteld aan een verwatering, zoals uitgelegd in Hoofdstuk 7.7 infra.

De Vennootschap zou ook in de toekomst kunnen beslissen om het kapitaal te verhogen door uitgifte van publieke of private (converteerbare) obligaties, aandelen en/of rechten om (converteerbare) obligaties of aandelen te verkrijgen. In voorkomend geval kan het voorkeurrecht verbonden aan de op dat moment bestaande Aandelen worden beperkt of opgeheven, mits inachtneming van de toepasselijke regels van het Wetboek van vennootschappen. Indien de Vennootschap op deze of enige andere manier belangrijke bedragen zou ophalen, zou dit op dat moment een significante verwatering met zich mee kunnen brengen voor de Aandeelhouders van de Vennootschap.

3.3.3 Volatiliteit van de koers van het Aandeel

De beurzen kenden de voorbije jaren belangrijke schommelingen die niet altijd te maken hebben met de resultaten van ondernemingen waarvan de aandelen worden verhandeld. Beursschommelingen, de huidige economische conjunctuur en lopende financiële operaties kunnen de volatiliteit van de koers van het Aandeel verhogen.

Sommige veranderingen, ontwikkelingen, publicaties over de Vennootschap kunnen de koers van de Aandelen doen schommelen. De aandelenmarkt kan voorts door economische, monetaire en financiële factoren

uitgesproken schommelingen in volume en prijs kennen. Deze volatiliteit kan bij vele bedrijven een significant effect hebben op de koers van hun aandelen, zonder enig verband met hun bedrijfsprestaties.

De Vennootschap kan dan ook op geen enkele manier voorspellingen doen over de marktprijs van de Aandelen.

3.3.4 Beperkte free float

Op Datum van dit Noteringsdocument heeft de Vennootschap een maatschappelijk kapitaal van € 165.963.562,37 vertegenwoordigd door 2.642.183.631 Aandelen.

Dhr. Frank De Palmenaer, die zich meldde in het kader van de transparantieplichtingen, bezit op Datum van dit Noteringsdocument 92,52% van de Aandelen en er is dus slechts een beperkte free float.

3.3.5 Daling van de koers van het Aandeel

De verkoop van een aantal Aandelen op de beurs, of de indruk dat dergelijke verkopen zouden kunnen plaatsvinden, kan een ongunstig effect hebben op de koers van het Aandeel. De Vennootschap kan niet voorspellen welke effecten een eventuele beursverkoop van Aandelen door zijn aandeelhouders kan hebben op de koers van het Aandeel.

De koers van de Aandelen zou sterk kunnen dalen indien de aandeelhouders van de Vennootschap op hetzelfde ogenblik een groot aantal Aandelen zouden verkopen. Deze verkopen zouden het in de toekomst ook moeilijker kunnen maken voor de Vennootschap om Aandelen uit te geven of te verkopen op een ogenblik en tegen een prijs die zij geschikt acht.

De verkoopmogelijkheden door de aandeelhouders worden, voor zover bekend aan de Vennootschap, niet beperkt door lock up-overeenkomsten. De aandeelhouders Frank De Palmenaer, Ludovic De Palmenaer en Feliciaan De Palmenaer verklaarden dat zij zich niet tot een lock up verbonden hebben.

3.3.6 Effecten- en sectoranalisten

De markt voor aandelen zal beïnvloed worden door het onderzoek en de rapporten die door sector- of effectenanalisten over Vennootschap of haar sector gepubliceerd worden. Als één of meer analisten die informatie publiceren over de Vennootschap of over haar sector, de Aandelen neerwaarts herzien, zal de marktprijs van de Aandelen mogelijks dalen. Als één of meer van deze analisten niet langer informatie over de Vennootschap publiceert of niet regelmatig rapporten over de Vennootschap publiceert, zou de Vennootschap zichtbaarheid op de financiële markten kunnen verliezen, waardoor de marktprijs van de Aandelen of het handelsvolume zou kunnen dalen.

3.3.7 De belangen van de referentieaandeelhouders van de Vennootschap kunnen verschillen van de belangen van de Vennootschap of van andere aandeelhouders

Een aantal van de Aandelen van de Vennootschap is in handen van de referentieaandeelhouders. Voor een overzicht van de referentieaandeelhouders van de Vennootschap wordt verwezen naar Hoofdstuk 9.4.4.

Er wordt op gewezen dat er een referentieaandeelhouder is met meer dan 90% van de aandelen.

De referentieaandeelhouders kunnen een bepalende invloed uitoefenen op de goedkeuring van aandeelhoudersbesluiten en kunnen in elk geval aandeelhoudersbesluiten blokkeren die meer dan 75% van de stemmen vergen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de algemene vergaderingen.

In de mate dat bepaalde referentieaandeelhouders stemafspraken zouden maken, beschikken zij op die manier mogelijks over voldoende stemmen om bestuurders te benoemen en te ontslaan en andere aandeelhoudersbesluiten te nemen die (meer dan) 50% of 75% van de stemmen vergen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders tijdens de algemene vergaderingen. Bovendien kunnen de referentieaandeelhouders voorstellen van aandeelhoudersbesluiten blokkeren die (meer dan) 50% of 75% van de stemmen vergen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders tijdens de algemene vergaderingen. Het stemgedrag van deze referentieaandeelhouders is mogelijk niet in overeenstemming met de belangen van de Vennootschap of de andere aandeelhouders van de Vennootschap. Er dient op gewezen dat de Vennootschap niet op de hoogte is van het bestaan van een aandeelhoudersovereenkomst.

4. ALGEMENE MEDEDELINGEN

4.1 DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

Onderhavig Noteringsdocument werd opgesteld met het oog op de toelating van de aandelen, die een tegenprestatie zijn voor een inbreng anders dan in geld, van ABO-Group op een Belgische gereguleerde markt overeenkomstig artikel 18 §2 d) van de Wet van 16 juni 2006. De informatie in dit Noteringsdocument bevat de informatie die publiek beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 van de voormelde Wet van 16 juni 2006, zodat deze informatie door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in een prospectus wordt opgenomen. Dit houdt echter geen enkel oordeel van de FSMA in over de opportuniteit en de gegrondheid van de verrichting, noch over de toestand van de Vennootschap. Het Noteringsdocument en de samenvatting van het Noteringsdocument zijn opgesteld in het Nederlands.

4.2 VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

De potentiële beleggers worden uitgenodigd om een eigen opinie te vormen over de Vennootschap en de Nieuwe Aandelen en de eraan verbonden voordelen en risico's. Elke samenvatting en beschrijving van wettelijke, statutaire of andere bepalingen in dit Noteringsdocument worden louter ter informatie geleverd en mogen niet worden geïnterpreteerd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor de potentiële beleggers. Deze worden uitgenodigd hun eigen adviseurs te raadplegen aangaande de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten van de belegging in en de verhandeling van de Nieuwe Aandelen. Bij twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie in dit Noteringsdocument, zouden de potentiële investeerders zich moeten wenden tot een bevoegd persoon of tot een persoon die gespecialiseerd is in advies aangaande verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen werden niet aanbevolen door enige federale of lokale overheid die bevoegd is inzake effecten, of door een reguleringsautoriteit in België of het buitenland. Alleen de beleggers zijn verantwoordelijk voor de analyse en evaluatie van de voordelen en risico's die verbonden zijn met een belegging in de Nieuwe Aandelen.

4.3 AFWEZIGHEID VAN VERKLARINGEN

Niemand werd gemachtigd om met betrekking tot de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Noteringsdocument zijn vermeld. Indien dergelijke informatie werd verstrekt of dergelijke verklaringen werden afgelegd, mogen ze niet worden beschouwd als toegestaan of erkend door de Vennootschap.

4.4 GELDENDE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

De inhoud van dit Noteringsdocument is onderworpen aan Belgisch recht en in het bijzonder aan de Prospectuswet.

De rechtbanken en hoven van Gent zullen exclusief bevoegd zijn om uitspraak te doen over juridische geschillen in verband met het Noteringsdocument.

4.5 CONSOLIDATIE

Behoudens indien uit de context of uit een uitdrukkelijke vermelding anders blijkt, zal in het Noteringsdocument elke verwijzing naar de participaties, statistieken en activiteiten van de Vennootschap gepresenteerd worden op geconsolideerde basis, dus inclusief haar dochtervennootschappen.

4.6 TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Dit Noteringsdocument bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en ramingen die door het management van de Vennootschap werden gemaakt met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de Vennootschap en de markten waarin zij actief is. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en ramingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Vennootschap of de resultaten van de sector, wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die beschreven of gesuggereerd worden in dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, deze die worden beschreven in het hoofdstuk "Risicofactoren". Bovendien gelden deze voorzieningen en ramingen enkel op de datum van het Noteringsdocument.

4.7 SECTORINFORMATIE, MARKTAANDEEL, RANGSCHIKKING EN ANDERE GEGEVENS

Tenzij anders in dit Noteringsdocument vermeld, is bepaalde informatie opgenomen in dit Noteringsdocument gebaseerd op onafhankelijke publicaties door toonaangevende organisaties, op rapporten van marktonderzoeksbedrijven en andere onafhankelijke bronnen of op de eigen schattingen en veronderstellingen van de Vennootschap, waarover het management van oordeel is dat zij redelijk zijn. Indien informatie werd afgeleid van onafhankelijke bronnen, verwijst het Noteringsdocument naar dergelijke onafhankelijke bronnen.

De informatie die afkomstig is van derde organisaties is correct weergegeven en, voor zover de Vennootschap weet en heeft kunnen controleren, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. De Vennootschap of haar adviseurs hebben geen enkele van de voornoemde informatie onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en niet altijd met volledige zekerheid verifieerbaar door beperkingen op de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van basisinformatie, de willekeur van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktgegevens. Toekomstige beleggers moeten zich er daarom van bewust zijn dat de gegevens met betrekking tot het marktaandeel, de rangschikking en andere soortgelijke gegevens in dit Noteringsdocument, alsook de inschattingen en overtuigingen die gebaseerd zijn op dergelijke gegevens, mogelijk niet betrouwbaar zijn.

4.8 AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE GEGEVENS

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Noteringsdocument was het voorwerp van afrondingen en aanpassingen in het kader van wisselkoersomrekeningen. Hierdoor kan de optelsom van bepaalde gegevens afwijken van het uitgedrukte totaal.

5. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE M.B.T. DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET NOTERINGS-DOCUMENT EN VOOR DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

5.1 VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET NOTERINGSDOCUMENT

De Vennoetschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de inhoud van dit Noteringsdocument. De Vennoetschap verklaart dat de informatie in dit Noteringsdocument, voor zover haar bekend is, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Noteringsdocument zou wijzigen.

Dit Noteringsdocument is bedoeld om informatie te verschaffen aan potentiële beleggers in de context van en met als enige doel een mogelijke belegging in de Nieuwe Aandelen te kunnen beoordelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis, erkenning of verzaking uit en creëert geen recht, expliciet noch impliciet, tegenover personen die geen potentiële beleggers zijn. Het mag uitsluitend worden gebruikt in verband met de toelating tot de notering van Nieuwe Aandelen. De inhoud van dit Noteringsdocument mag niet worden beschouwd als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van de Vennoetschap, van de marktpraktijken of van contracten die de Vennoetschap heeft afgesloten.

5.2 VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE WETTELIJKE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

BDO Bedrijfsrevisoren burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9 bus 6E, 1930 Zaventem, met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Veerle Catry, werd op de algemene vergadering van de Vennoetschap van 2 mei 2012 benoemd als commissaris van de Vennoetschap voor een periode van drie jaar, namelijk voor de boekjaren 2012, 2013 en 2014.

De jaarvergoeding van de Commissaris werd voor de looptijd van zijn mandaat door de algemene vergadering van de Vennoetschap vastgesteld op € 14.500.

De controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennoetschap en haar dochtervennoetschappen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2011, 31 december 2012 en december 2013 werd door de commissaris uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. De geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2011, 31 december 2012 en per 31 december 2013 werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. De geconsolideerde jaarrekening is geauditeerd conform ISA en de enkelvoudige jaarrekeningen conform IBR normen. Voor wat betreft de boekjaren afgesloten op 31 december 2011 en 31 december 2012 werd een verklaring met onthoudend oordeel over de geconsolideerde jaarrekening afgelegd. Voor wat betreft het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 werd een verklaring zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf over de geconsolideerde jaarrekening afgelegd. De verslagen van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over de boekjaren afgesloten per 31 december 2011, 31 december 2012 en 31 december 2013 kunnen worden gevonden -op de website <http://www.abo-group.eu/ir/> met link naar <http://www.thenergo.eu/nl/investeerdere/aandeelhoudersvergadering> .

De controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van ABO Holding en haar Dochtervennoetschappen wordt gevoerd door BDO Bedrijfsrevisoren burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9 bus 6E, 1930 Zaventem, met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Veerle Catry overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. De geconsolideerde jaarrekeningen van ABO Holding NV per 31 december 2011, 31 december 2012 en per 31 december 2013 werden opgesteld in overeenstemming met de regels vervat in het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. De geconsolideerde jaarrekening 2013 werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd

door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening 2013 is opgenomen in Hoofdstuk 12.2.

BDO heeft de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van ABO Holding en haar Dochtervennootschappen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011, 31 december 2012 en 31 december 2013 goedgekeurd zonder voorbehoud. Het verslag over het boekjaar 2013 is terug te vinden in Hoofdstuk 12.2.8. Alle verslagen zijn te raadplegen op de site van de Vennootschap <http://www.abo-group.eu/ir>.

Over de samenstelling van de pro forma financiële informatie van de Vennootschap over 2013 werd door BDO op 24 juli 2014 een verslag uitgebracht, met een oordeel zonder voorbehoud. Het is integraal opgenomen onder Hoofdstuk 12.1.8.

5.3 BESCHIKBAARHEID VAN HET NOTERINGSDOCUMENT

Het Noteringsdocument is beschikbaar in het Nederlands. Het Noteringsdocument en de samenvatting zijn beschikbaar op de website www.abo-group.eu.

De terbeschikkingstelling van het Noteringsdocument, de samenvatting en de bijlagen op het internet houdt geen aanbod tot verkoop, noch een uitnodiging tot het indienen van een aanbod tot aankoop van enige van de Aandelen in ten opzichte van om het even welke persoon in om het even welk rechtsgebied waar het onwettelijk is een dergelijk aanbod of verzoek te doen aan een dergelijke persoon. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, worden beschikbaar gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of enige andere website maakt geen deel uit van het Noteringsdocument.

5.4 VENNOOTSCHAPSDOCUMENTEN EN ANDERE INFORMATIE

De Vennootschap moet haar (herwerkte en gewijzigde) (gecoördineerde) statuten en andere akten die gepubliceerd moeten worden in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad neerleggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel van Gent (België), waar deze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de meest recente coördinatie van de statuten en het corporate governance charter is ook beschikbaar op de website van de Vennootschap <http://www.abo-group.eu/ir/> met link naar <http://www.thenergo.eu/nl/investeerders/charter> .

Overeenkomstig de Belgische wetgeving, namelijk het KB van 14 november 2007, moet de Vennootschap ook geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen opstellen. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de daarop betrekking hebbende verslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Als vennootschap genoteerd op een gereguleerde markt heeft de Vennootschap ingevolge het KB van 14 november 2007 bovendien de plicht haar jaarlijks financieel verslag, waarin het commissarisverslag en het verslag van de Raad van Bestuur zijn opgenomen, en halfjaarlijks financieel verslag, te publiceren. Deze documenten worden in de financiële pers in België gepubliceerd in de vorm van een persbericht. Kopieën hiervan zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap <http://www.abo-group.eu/ir/> met link naar <http://www.thenergo.eu/nl/investeerders/aandeelhoudersvergadering>.

De Vennootschap moet ook voorkennis zoals gedefinieerd in artikel 10 van de Wet van 2 augustus 2002, informatie over haar aandeelhoudersstructuur zoals bepaald in de Transparantiewet en het KB van 14 februari 2008 en bepaalde andere informatie bekendmaken aan het publiek. In overeenstemming met het KB van 14 november 2007 wordt dergelijke informatie en documentatie snel en op niet-discriminerende wijze openbaar gemaakt via media die een zo groot mogelijk publiek kunnen bereiken en beschikbaar gesteld via de website van de Vennootschap (op voorwaarde dat de voorwaarden uiteengezet in artikel 41 van het KB van 14 november 2007 zijn voldaan). De website van de Vennootschap is te vinden op het adres www.abo-group.eu.

6. KERNGEGEVENS

6.1 ALGEMENE SITUERING

De hierna opgenomen kerngegevens dienen te worden gelezen in het kader van de evolutie van de Vennootschap van de voorbije jaren en meer speciaal van de transformatie van de Vennootschap begin 2014.

De Vennootschap droeg tot 27 maart 2014 de benaming “Thenergo”. Thenergo was sinds 2007 bekend als specialist op het vlak van productie van groene stroom en warmte. Omwille van een gebrek aan rendabiliteit heeft Thenergo tussen 2010 en 2013 haar activiteiten afgebouwd en gedesinvesteerd. Het gevolg daarvan was dat einde 2013 de laatste werknemers het bedrijf hebben verlaten en de elektriciteitsproductie was herleid tot één centrale, namelijk Biocogen, waarin een participatie van 50% van de aandelen wordt aangehouden. De geconsolideerde omzet van de Vennootschap was op 31/12/2013 teruggevallen op 1,09 miljoen euro.

De reverse takeover op 27 maart 2014 veroorzaakte een heractivatie van de Vennootschap. Niet alleen wijzigde de naam in ABO-Group. Tevens werd 100% van de aandelen van ABO Holding ingebracht. Uit de pro forma resultatenrekening van ABO-Group over 2013 blijkt een groepsomzet van 28 miljoen euro. Het zwaartepunt van de activiteiten van de Vennootschap ligt duidelijk bij de voormalige activiteiten van ABO Holding en niet bij deze van het voormalige Thenergo.

Een samenvatting van de pro forma balans en resultatenrekening ABO en Thenergo 2013

	Pro Forma	ABO	Thenergo
Omzet	28.810	28.093	717
Bedrijfsresultaat	-93	950	-1.043
Netto resultaat	-1.175	1.350	-2.614
Vaste activa	13.094	10.340	1.511
Kortlopende activa	16.771	15.303	1.468
Eigen vermogen	9.808	8.284	-957
Financiële schulden	7.793	7.535	1.496
Andere schulden	12.264	9.824	2.440

6.2 VERKLARING INZAKE HET WERKKAPITAAL

ABO-Group verklaart dat haar netto werkkapitaal in de komende 12 maanden na de datum van dit Noteringsdocument naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen.

6.3 KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

6.3.1 Algemeen

ABO-Group heeft sinds de kapitaalverhoging van 27 maart 2014 een statutair volledig volgestort kapitaal van € 165.963.562,37. De voorbije jaren heeft de Vennootschap aanzienlijke verliezen geleden, waardoor het eigen vermogen negatief werd eind 2013. De kapitaalverhoging van 27 maart 2014 ten bedrage van 26,14 miljoen € heeft de vennootschap opnieuw een stevige kapitaalsbasis verschaft.

6.3.2 Kapitalisatie

Na verwerking van zowel de inbreng van de vordering van PMV als de omgekeerde acquisitie van Thenergo NV, beide op 27 maart 2014, rekening houdend met IFRS 3R “Bedrijfscombinaties”, waarbij ABO Holding de boekhoudkundige overnemer is en Thenergo NV de overgenomen vennootschap, ziet de samenstelling van het totaal geconsolideerd eigen vermogen er (pro forma) als volgt uit:

		31 december,
		2013
		In duizend €
Eigen vermogen		Pro Forma
Netto eigen vermogen		
Kapitaal		4.342
Geconsolideerde reserves		3.469
Niet-gerealiseerde resultaten		1.870
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder		9.681
Minderheidsbelang		127
Totaal eigen vermogen		9.808

Bijkomende toelichting kan gevonden worden in de ABO pro forma geconsolideerde financiële informatie voor het jaar eindigend op 31 december 2013, opgenomen onder hoofdstuk 12.1.

6.3.3 Schuldenlast

De (pro forma) schuldgraad van de Vennootschap (gedefinieerd als langlopende + kortlopende schulden / totaal actief) bedraagt 67% per 31 december 2013.

Na de omzetting door PMV van 1.237.500 euro aan schulden in kapitaal op 27 maart 2014, draagt de Vennootschap 5,3 miljoen euro aan netto financiële schulden, waardoor de (pro forma) schuldgraad (gedefinieerd als financiële schulden op lange en korte termijn plus voorzieningen en na correctie met de liquide middelen/ geïnvesteerde middelen (eigen vermogen + netto financiële schuld)) uitkomt op 35%.

De samenstelling van de (pro forma) netto financiële schulden is als volgt :

Financiële schulden op lange termijn		2.921
Financiële schulden op korte termijn		4.872
Voorzieningen		419
Liquide Middelen		-2.910
		5.302

Ter zekerheidsstelling van de financiële schulden is k€1.466 gewaarborgd via een hypothecair mandaat, k€4.215 via een pand op het handelsfonds en k€385 via andere in pand gegeven activa.

We verwijzen hier naar hoofdstuk 12.1, waarbij de volledige set van pro forma geconsolideerde financiële informatie van de groep is opgenomen.

6.4 BELANGEN VAN BIJ DE UITGIFTE BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN

De aandelen waarvoor thans de toelating wordt gevraagd tot het noteren op een Belgische gereguleerde markt, werden gecreëerd als tegenprestatie voor twee inbrengen in natura, namelijk door PMV en door de ABO Holding-Aandeelhouders. Deze inbrengen werden beslist door de algemene vergadering van aandeelhouders op 27 maart 2014.

6.4.1 PMV

PMV sloot met de Vennootschap een Overeenkomst met betrekking tot een aandeelhouderslening af op 4 februari 2011 voor een bedrag van € 4.000.000. Dit bedrag diende terugbetaald te worden aan PMV uiterlijk op 30 juni 2016. Er gebeurden de afgelopen jaren vervroegde terugbetalingen, zodat het saldo van de lening op 31 december 2013 een bedrag van € 1.495.727 bedroeg. Er bestond onzekerheid dat de Vennootschap dit saldo uiteindelijk zou kunnen terugbetalen en PMV verkoos bijgevolg om aan de aandeelhouders van de Vennootschap te vragen in te stemmen met de inbreng in natura van een deel van het saldo van de lening, namelijk € 1.237.500. Als tegenprestatie voor deze inbreng ontving PMV nieuwe aandelen van ABO-Group en het uitzicht op het behoud/recuperatie van haar actief in ABO-Group. Dit actief bestaat uit de voormelde tegenprestatie voor de inbreng, maar tevens uit de participatie in het kapitaal daterend van voor 27 maart 2014. Deze inbreng door PMV was tevens een argument voor de ABO Holding-Aandeelhouders om op hun beurt hun inbreng te verrichten. Daardoor bekam PMV een bijkomende garantie van de continuïteit van ABO-Group.

6.4.2 De ABO Holding-Aandeelhouders

ABO Holding wenst haar gespecialiseerd werkterrein met betrekking tot al haar activiteitsdomeinen (bodem, geotechniek, afval, milieu en energie) verder uit te bouwen en op die wijze een belangrijke marktspeeler te worden. Deze doelstelling wordt nagestreefd zowel door organische groei, als door overnames van concurrenten en dit alles zowel in het binnenland, als buitenland. De ABO Holding-Aandeelhouders zien als een belangrijk hulpmiddel ter verwezenlijking van dat doel de beursnotering van de aandelen. Dit zal hen in staat stellen ten gepaste tijd geldmiddelen te mobiliseren en eventueel overnames te vergoeden met aandelen, bestaande of nieuw uit te geven aandelen. Het feit dat de Vennootschap in de jaren 2011 tot 2013 was geëvolueerd naar een bedrijf met beperkte operationele activiteiten en op zoek was naar een strategische investeerder, gaf de ABO Holding-Aandeelhouders de gelegenheid hun aandelen om te zetten naar beursgenoteerde aandelen.

6.5 REDENEN VOOR DE KAPITAALVERHOOGING EN DE INBRENGEN

De algemene vergadering van de Vennootschap heeft op 27 maart 2014 de Kapitaalverhoging goedgekeurd. De Kapitaalverhoging werd gerealiseerd door middel van een inbreng in natura in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap van (i) de lening toegestaan door PMV ter waarde van € 1.237.500 en (ii) de aandelen in ABO Holding ter waarde van € 24.898.000.

Hoofdstuk 7.2 bevat een beschrijving van de redenen voor de Kapitaalverhoging en de inbreng ter Kapitaalverhoging.

6.6 REDENEN VOOR DE REVERSE STOCK SPLIT

Door de Kapitaalverhoging werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhoogd met € 26.135.500 waardoor het op heden € 165.963.562,37 bedraagt, vertegenwoordigd door 2.642.183.631 Aandelen. De fractiewaarde per Aandeel bedraagt dus slechts € 0,06. De buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014 die besliste tot uitgifte van nieuwe Aandelen besliste de fractiewaarde van deze nieuwe Aandelen gelijk te schakelen met de fractiewaarde van de bestaande Aandelen, zodat elke één stem heeft en een gelijk recht bij de verdeling van de winst of van het liquidatiesaldo of bij gebeurlijke terugbetaling van het kapitaal.

De Vennootschap wenst het aantal Aandelen te verminderen door middel van een hergroepering van de Aandelen (Reverse Stock Split). Met name besliste de algemene vergadering van 28 mei 2014 om het totale aantal Aandelen te delen door tweehonderdvijftig (250).

De Reverse Stock Split beïnvloedt het deelnemingspercentage van de Aandeelhouders niet (met uitzondering van het feit dat de Aandeelhouders die anders ingevolge de Reverse Stock Split recht op een fractioneel aandeel zouden hebben, een vergoeding in geld voor een dergelijke fractie van een Aandeel zullen krijgen (zie Hoofdstuk 8)).

De vermindering van het aantal aandelen die het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen door middel van de Reverse Stock Split heeft een verhoging van de marktprijs per Aandeel tot gevolg. De verhoging van de

marktprijs per Aandeel is nodig aangezien veel beursmakelaars en institutionele beleggers interne regels en gewoonten hebben die hen verbieden te beleggen in laag geprijsde aandelen.

De Reverse Stock Split zal plaatsvinden aansluitend aan de toelating tot de notering van alle Aandelen op Euronext Brussel.

De ISIN-code van de Nieuwe Aandelen is BE0974278104.

6.7 DIVIDENDBELEID EN ONDERNEMINGSSTRATEGIE

De vennootschap voorziet thans niet in de uitkering van een dividend in de volgende jaren. De vennootschap zal zich profileren als groeiaandeel en verkiest dan ook de beschikbare cashflow hoofdzakelijk te herinvesteren in groei, zowel organisch als via acquisitie.

De doelstellingen van de Vennootschap worden als volgt omschreven:

ABO-Group heeft de mogelijkheid om de komende jaren uit te groeien tot een belangrijke speler op internationaal niveau. Goed opgeleide gespecialiseerde projectingenieurs en internationale experts kunnen hierbij hun loopbaan en ambities oriënteren naar grootschalige projecten in de targetregio's, zijnde Centraal en Zuid-Oost Azië, Afrika en de voormalige Oostbloklanden.

Algemene doelstellingen

Er worden twee algemene doelstellingen onderscheiden:

- Uitbouw en verdere groei van milieu- en energieconsultancy, engineering en testing activiteiten van de ABO-Group om te komen tot een Europese marktleider met internationale ambities;
- Verdere uitbreiding van de bestaande expertise inzake *Consultancy* en *Engineering* met het oog op de export van dienstverlening zowel binnen als buiten Europa.

Specifieke doelstellingen

Specifieke doelstellingen op korte en middenlange termijn kunnen als volgt samengevat worden:

- Groei omzet projecten multinationals en grote strategische klanten uit de private sector;
- Uitbreiding van het huidige marktaandeel van publieke aanbestedingen;
- Uitbouw van expertise ten behoeve van exportproducten, in het bijzonder consultancy en engineering in het kader van afvalmanagement, primaire en secundaire materialen, alternatieve energiebronnen, klimaatvraagstukken en milieu-impact ten gevolge van infrastructuurwerken;
- Participaties in of overname van bedrijven of exploitaties buiten Europa, of nog andere investeringen;
- Uitwerken en ontwikkelen van innovatieve technieken; toepassing *Best Available Technology*;
- Investeren in *Research & Development*.

7. ALGEMENE INFORMATIE M.B.T. DE TOELATING TOT DE NOTERING OP EURONEXT BRUSSEL

7.1 INFORMATIE OVER DE EFFECTEN DIE ZULLEN WORDEN TOEGELATEN TOT VERHANDELING OP EURONEXT BRUSSELS

7.1.1 Aard en vorm van de Nieuwe Aandelen

7.1.1.1 Aard

Alle Nieuwe Aandelen werden uitgegeven door de algemene vergadering van de Vennootschap op 27 maart 2014 conform het Belgisch recht. Het betreft gewone aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen (in euro), van dezelfde categorie, volledig vrij verhandelbaar, met stemrecht, zonder aanduiding van nominale waarde. Ze hebben dezelfde rechten als de bestaande Aandelen.

De Nieuwe Aandelen nemen deel in de resultaten sedert het moment van hun uitgifte.

De Nieuwe Aandelen krijgen net zoals de bestaande Aandelen de code BE 000 3895 159 en het symbool ABO.

7.1.1.2 Vorm

Aandeelhouders mogen op eigen kosten en op gelijk welk ogenblik aan de Vennootschap vragen om hun aandelen op naam om te zetten in gedematerialiseerde aandelen of vice versa. Aandeelhouders moeten bij hun bank informatie vragen over de kosten in verband met deze omzetting.

7.1.2 Rechten die aan de Aandelen verbonden zijn

7.1.2.1 Stemrechten

Iedere aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders kunnen stemmen bij volmacht of per brief. Indien de raad van bestuur dit organiseert, kan tevens elektronisch gestemd worden;

De stemrechten kunnen worden opgeschort met betrekking tot Aandelen die niet volgestort zijn ondanks een verzoek hiertoe van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

Het stemrecht verbonden aan in pand gegeven aandelen wordt uitgeoefend door de eigenaar-pandgever.

In het algemeen is de algemene vergadering exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de jaarrekeningen van de Vennootschap;
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- de toekenning van kwijting aan de bestuurders en de commissaris;
- het bepalen van de vergoeding van de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de verdeling van de winst;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap;
- de goedkeuring van statutenwijzigingen.

7.1.2.2 Recht om aanwezig te zijn en te stemmen op algemene vergaderingen

Jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders

De gewone algemene vergadering wordt gehouden op de plaats die aangegeven wordt in de oproeping tot de algemene vergadering. De vergadering wordt jaarlijks georganiseerd op de laatste woensdag van mei om

zeventien uur (Centraal-Europese tijd, GMT +1). Als deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering de volgende werkdag gehouden op hetzelfde uur. Op de gewone algemene vergadering legt de Raad van Bestuur de gecontroleerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en verslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris met betrekking tot de jaarrekeningen voor aan de aandeelhouders. De algemene vergadering beslist dan over de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening, de voorgestelde bestemming van het resultaat van de Vennootschap, de kwijting van de bestuurders en de commissaris en, in voorkomend geval, de (her)benoeming of het ontslag van de commissaris of van sommige of alle bestuurders.

Bijzondere en buitengewone vergaderingen van aandeelhouders

De Raad van Bestuur of, desgevallend, iedere commissaris afzonderlijk kunnen op elk moment wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist, een bijzondere of buitengewone algemene vergadering samenroepen. Dergelijke algemene vergaderingen moeten tevens worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen er om vragen.

Oproepingen tot de algemene vergadering van aandeelhouders

De oproeping tot de algemene vergadering moet de plaats, de datum en het uur van de vergadering vermelden, alsook de agendapunten waarover dient te worden beraadslaagd en de voorstellen tot besluit. De oproeping dient eveneens een heldere en nauwkeurige beschrijving te bevatten van de formaliteiten die de aandeelhouders moeten vervullen om toegelaten te worden tot de algemene vergadering en om er hun stemrecht uit te oefenen.

De oproeping moet tenminste 30 dagen voor de algemene vergadering bekendgemaakt worden in het Belgisch Staatsblad. Indien een tweede oproeping noodzakelijk is en de datum van de tweede vergadering in de eerste oproeping wordt vermeld, dan wordt de tweede oproeping 17 dagen voor de vergadering bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad.

De oproeping moet tenminste 30 dagen voor de vergadering bekendgemaakt worden in een nationaal verspreid blad, tenzij de vergadering een gewone algemene vergadering betreft, die gehouden wordt in de gemeente en op de plaats, datum en uur vermeld in de statuten van de Vennootschap en waarvan de agenda beperkt is tot de voorlegging van de jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur, het jaarverslag van de commissaris, de stemming over de kwijting van de bestuurders en de commissaris, de stemming over het remuneratieverslag of een vertrekvergoeding.

De oproeping moet tenminste 30 dagen voor de vergadering bekendgemaakt worden via media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij kunnen zorgen voor een doeltreffende verspreiding van de informatie bij het publiek in de Europese Economische Ruimte en die snel en op niet-discriminerende wijze toegankelijk is.

De oproepingen aan de houders van aandelen op naam, de houders van obligaties op naam, de houders van warrants op naam, de houders van certificaten op naam uitgegeven met de medewerking van de Vennootschap en aan de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap dienen verzonden te worden binnen dezelfde tijdsbestekken als deze die van toepassing zijn op de bekendmaking in het Belgisch Staatsblad zoals hierboven uiteengezet. Deze communicatie gebeurt via gewone briefwisseling tenzij de geadresseerden individueel en uitdrukkelijk schriftelijk aanvaard hebben om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder een bewijs te moeten voorleggen van de vervulling van dergelijke formaliteit.

Indien alle aandelen, obligaties, warrants en certificaten uitgegeven met medewerking van de Vennootschap, op naam zijn, kan de communicatie worden beperkt tot het zenden van de oproepingen per aangetekende brief, tenzij de geadresseerden individueel en uitdrukkelijk schriftelijk aanvaard hebben om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen.

7.1.2.3 Formaliteiten om de vergadering van aandeelhouders bij te wonen

Alle houders van aandelen, warrants of obligaties (indien bestaand) die uitgegeven werden door de Vennootschap en alle houders van certificaten die uitgegeven werden met medewerking van de Vennootschap (indien bestaand) kunnen de algemene vergaderingen bijwonen. Enkel de aandeelhouders kunnen echter stemmen op de algemene vergaderingen.

Een aandeelhouder wordt slechts het recht verleend om aan de algemene vergadering deel te nemen en om er het stemrecht uit te oefenen, ongeacht het aantal Aandelen dat hij bezit op de dag van de algemene vergadering, op voorwaarde dat zijn aandelen om vierentwintig uur op de veertiende dag voorafgaand aan de dag van de algemene vergadering (de registratiedatum) zijn geregistreerd op zijn naam:

- in het geval van Aandelen op naam, door hun inschrijving in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap; of
- in het geval van gedematerialiseerde Aandelen, door hun inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeninginstelling.

Bovendien dient de aandeelhouder uiterlijk op de zesde (6^{de}) dag voorafgaand aan de dag van de algemene vergadering, aan de Vennootschap, of aan de door haar aangestelde persoon, zijn voornemen te melden deel te nemen aan de algemene vergadering.

Eigenaars van winstbewijzen, Aandelen zonder stemrecht, obligatiehouders, warranthouders of houders van andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, alsook de houders van certificaten uitgegeven met de medewerking van de Vennootschap, kunnen de algemene vergadering bijwonen in de gevallen waarbij de wet hen dit recht toekent. In deze gevallen zullen zij zich moeten schikken naar dezelfde formaliteiten als de Aandeelhouders.

Volmacht

Iedere aandeelhouder heeft het recht om de algemene vergadering persoonlijk of door een volmachthouder bij te wonen en er te stemmen. De aanwijzing van een volmachthouder kan gebeuren door middel van brief, fax, e-mail of op een andere schriftelijke wijze. De volmachthouder dient geen Aandeelhouder te zijn en mag meer dan één Aandeelhouder vertegenwoordigen.

De volmacht vermeldt op straffe van nietigheid de agenda, met opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit, het verzoek om instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende punten op de agenda en de mededeling hoe de volmachtdrager zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebreke van instructies van de Aandeelhouder.

De aanwijzing van de volmachthouder dient schriftelijk te gebeuren of via een elektronisch formulier en moet ondertekend worden door de aandeelhouder, in voorkomend geval met een geavanceerde elektronische handtekening in de zin van artikel 4, §4 van de Wet van 9 juli 2001 houdende vaststelling van bepaalde regels in verband met het juridisch kader voor elektronische handtekeningen en certificatediensten, of met een elektronische handtekening die voldoet aan de voorwaarden van artikel 1322 van het Burgerlijk Wetboek. De kennisgeving van de volmacht aan de Vennootschap dient schriftelijk te gebeuren of langs elektronische weg op het adres vermeld in de oproeping. De Vennootschap moet de volmacht uiterlijk op de zesde (6^{de}) dag voor de algemene vergadering ontvangen.

Op grond van artikel 7, 5^o van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, dient de volmachthouder een transparantieverklaring te doen indien hij bij gebrek aan instructies van de aandeelhouders de stemrechten verbonden aan een participatie boven de drempel van 5%, of ieder veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten, naar eigen goeddunken kan uitoefenen. Tot aan de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014 was er tevens een statutaire drempel van 3% voorzien. Deze is bij beslissing van voormelde algemene vergadering uit de statuten verwijderd, zodat thans enkel nog de voormelde wettelijke regeling telt.

Recht op het verzoek om punten aan de agenda toe te voegen en om vragen te stellen op de algemene vergadering

Eén of meer Aandeelhouders die samen ten minste 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap kunnen te behandelen onderwerpen op de agenda van elke bijeenroepen algemene vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen, op voorwaarde dat (i) zij de eigendom van zulk aandeelhouderschap bewijzen op de datum van het verzoek en hun Aandelen die zulk aandeelhouderschap vertegenwoordigen registreren op de registratiedatum en (ii) de bijkomende agendapunten of voorstellen tot besluit door deze aandeelhouders schriftelijk zijn ingediend bij de Raad van Bestuur ten laatste op de tweeëntwintigste (22^{ste}) dag

voorafgaand aan de dag waarop de desbetreffende algemene vergadering wordt gehouden. Het bewijs van aandeelhouderschap wordt geleverd hetzij op grond van een certificaat van inschrijving van de desbetreffende Aandelen in het register van aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij aan de hand van een door de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling opgesteld attest waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde Aandelen op naam van de desbetreffende aandeelhouder(s) op rekening is ingeschreven. In voorkomend geval zal de Vennootschap de gewijzigde agenda van de algemene vergadering bekendmaken, ten laatste op de vijftiende (15^{de}) dag voorafgaand aan de dag waarop de algemene vergadering wordt gehouden. Het recht op het verzoek om punten aan de agenda toe te voegen of om voorstellen tot besluit in te dienen met betrekking tot bestaande agendapunten is niet van toepassing op een tweede buitengewone algemene vergadering die moet worden bijeengeroepen omdat op de eerste buitengewone algemene vergadering het quorum niet werd bereikt.

Binnen de perken van artikel 540 W.Venn. geven de bestuurders en commissarissen antwoord op de vragen die hen tijdens de algemene vergadering door aandeelhouders worden gesteld. De aandeelhouders kunnen vragen stellen hetzij tijdens de vergadering of schriftelijk op voorwaarde dat de Vennootschap de schriftelijke vraag ten laatste op de zesde (6^{de}) dag voorafgaand aan de dag waarop de algemene vergadering wordt gehouden, ontvangt.

Quorum en meerderheid

In het algemeen geldt er geen quorumvereiste voor de algemene vergadering en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

Kapitaalverhogingen waartoe niet besloten werd door de Raad van Bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal, besluiten met betrekking tot de ontbinding, fusie, splitsing en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, statutenwijzigingen (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel) en bepaalde andere beslissingen voorzien door het Wetboek van Vennootschappen vereisen niet alleen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, maar ook de goedkeuring van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. De wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80% procent van de stemmen uitgebracht op een algemene vergadering die in principe enkel geldig daartoe kan beslissen indien ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50% van de winstbewijzen, zo deze er zouden zijn, aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien aan de quorumvereisten niet wordt voldaan tijdens de eerste vergadering, moet er een tweede algemene vergadering worden samengeroepen via een nieuwe oproeping. De tweede algemene vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen ongeacht het aantal aandelen dat aanwezig of vertegenwoordigd is.

7.1.2.4 Dividenden

Alle Aandelen delen in gelijke mate in de winst van de Vennootschap (indien die er is). De Nieuwe Aandelen geven recht op dividenduitkeringen (indien die er zijn) vanaf en voor het hele boekjaar dat begint op 1 januari 2014, ongeacht de periode waarin de aldus uitgekeerde resultaten werden gerealiseerd. Krachtens het Wetboek van Vennootschappen kunnen de Aandeelhouders in principe bij gewone meerderheid van stemmen op de gewone algemene vergadering beslissen over de winstverdeling, en dit op basis van de meest recente gecontroleerde jaarrekening die opgesteld werd overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes in België en op basis van een (niet bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap machtigen de Raad van Bestuur eveneens om, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, een interim-dividend uit te keren dat zal worden afgetrokken van het dividend dat zal worden uitgekeerd op de resultaten van het boekjaar.

Dividenden mogen alleen uitgekeerd worden indien na de bekendmaking en de uitkering van de dividenden het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar volgens de jaarrekening (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld op de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, bepaald overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels), verminderd met het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting en uitbreiding en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling, niet daalt beneden het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal) vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet voorafgaand aan de dividenduitkering 5% van de nettowinst toegewezen worden aan de wettelijke reserve tot deze wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

Het recht op betaling van een toegekend dividend verjaart na verloop van vijf jaar.

Er is geen garantie dat er jaarlijks of periodiek een dividend wordt uitgekeerd. De algemene vergadering beslist hierover jaarlijks soeverein na goedkeuring van de jaarrekening. Indien er voor een bepaald jaar geen dividend wordt uitgekeerd is, hebben de aandelen in de navolgende jaren geen recht op een cumulatief dividend.

7.1.2.5 Rechten inzake vereffening

De Vennootschap kan alleen worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering goedgekeurd door ten minste 75% van de stemmen die uitgebracht werden op een buitengewone algemene vergadering waarop ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien als gevolg van opgelopen verliezen de ratio van het netto-actief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels) tegen het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, moet de Raad van Bestuur de vraag van de ontbinding van de Vennootschap en eventuele andere maatregelen voorleggen aan de algemene vergadering overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen.

Indien ten gevolge van geleden verliezen de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap ten opzichte van het maatschappelijk kapitaal minder dan 25% bedraagt, kan tot de ontbinding van de Vennootschap worden besloten door 25% van de ter algemene vergadering uitgebrachte stemmen.

Wanneer het netto-actief van de Vennootschap gedaald is tot beneden € 61.500 (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van naamloze vennootschappen), mag iedere belanghebbende de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen, dan wel aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Indien de Vennootschap wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door één of meer vereffenaars die door de algemene vergadering worden aangesteld en wiens benoeming door de rechtbank van koophandel moet worden geratificeerd. Het actief of de opbrengsten uit de verkoop van het resterende actief, na aflossing van alle schulden, kosten van vereffening en belastingen, moet op een gelijke basis worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

7.1.2.6 Wijzigingen van maatschappelijk kapitaal

Wijzigingen van maatschappelijk kapitaal bij besluit van de aandeelhouders

De algemene vergadering kan op elk ogenblik beslissen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verminderen. Deze beslissing moet voldoen aan de quorum- en meerderheidsvereisten die gelden voor een statutenwijziging.

Kapitaalverhogingen door de Raad van Bestuur

Met hetzelfde quorum en dezelfde meerderheid van stemmen kan de algemene vergadering de Raad van Bestuur machtigen om binnen bepaalde grenzen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder dat daarvoor verdere toestemming van de aandeelhouders vereist is. Dit is het zogenaamde toegestaan kapitaal. Deze toelating moet beperkt zijn in de tijd (d.w.z. ze kan enkel worden toegekend voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar) en in reikwijdte (d.w.z. het bedrag van het toegestaan kapitaal mag niet meer bedragen dan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van de toelating). De buitengewone vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2014 besliste om aan de raad van bestuur de bevoegdheid toe te kennen om gedurende vijf (5) jaar te rekenen van de bekendmaking van deze bevoegdheid het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag gelijk aan honderdvijfenzestig miljoen negenhonderddrieenzestigduizend vijfhonderdtweënzestig euro zevenendertig cent (€ 165.963.562,37). De raad van bestuur zal onder dezelfde voorwaarden ook kunnen overgaan tot uitgifte van converteerbare obligaties en warrants.

7.1.2.7 Voorkeurrecht

In het geval van een kapitaalverhoging in geld door uitgifte van nieuwe aandelen of in geval van de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht op deze nieuwe

aandelen, converteerbare obligaties of warrants, naar evenredigheid van het deel van het maatschappelijk kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd. Deze voorkeurrechten zijn overdraagbaar tijdens de intekenperiode en dit binnen de grenzen van de overdraagbaarheid van de effecten waaraan zij zijn gekoppeld. De algemene vergadering kan beslissen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, afhankelijk van speciale rapporteringsvereisten voorzien in het Wetboek van Vennootschappen. Voor een dergelijk besluit gelden dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als voor het besluit tot kapitaalverhoging.

De aandeelhouders kunnen ook beslissen de Raad van Bestuur te machtigen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen in het kader van het toegestaan kapitaal, mits naleving van de voorwaarden voorzien in het Wetboek van Vennootschappen.

Normaal gezien wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de mededeling van de FSMA aan de Vennootschap in toepassing van artikel 607 W.Venn. van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap.

Vanaf het tijdstip van deze mededeling tot aan het einde van het openbaar overnamebod mag de Raad van Bestuur in toepassing van artikel 607 W.Venn. het maatschappelijk kapitaal niet meer verhogen door een inbreng in natura of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en mag zij geen stemrechtverlenende effecten meer uitgeven die al dan niet het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, noch effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, indien voornoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het maatschappelijk kapitaal dat door hun aandelen vertegenwoordigd wordt. Dit verbod geldt niet voor de verplichtingen die op geldige wijze zijn aangegaan voor de ontvangst van de mededeling van de FSMA in toepassing van artikel 607 W.Venn..

De algemene vergadering kan de Raad van Bestuur ook uitdrukkelijk en voorafgaandelijk machtigen om het kapitaal na de mededeling van de FSMA in toepassing van artikel 607 W.Venn. toch te verhogen overeenkomstig artikel 607 W.Venn., voor zover (a) de aandelen vanaf hun uitgifte volledig volstort zijn; (b) de uitgifteprijs van de aandelen niet minder bedraagt dan de prijs van het bod, en (c) het aantal uitgegeven aandelen niet meer bedraagt dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van het openbare overnamebod. Overeenkomstig artikel 607 W.Venn. is de verleende machtiging geldig voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de algemene vergadering die voornoemde machtiging verleend heeft. De Raad van Bestuur beschikt momenteel over zulke machtiging. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2014 besliste om aan de raad van bestuur een nieuwe machtiging te verlenen gedurende een periode van drie (3) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

7.1.2.8 Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

De Aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd, naargelang de voorkeur van de Aandeelhouder. De Aandelen zijn steeds op naam in de gevallen voorzien door de wet. De Vennootschap zal gedematerialiseerde Aandelen kunnen uitgeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande Aandelen in gedematerialiseerde Aandelen. Elke aandeelhouder zal op zijn kosten de omruiling van zijn Aandelen kunnen vragen, hetzij in Aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde Aandelen. De omzetting van gedematerialiseerde Aandelen in Aandelen op naam zal plaatsvinden door inschrijving in het betrokken register van Aandelen op naam.

Het gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling. Het op rekening geboekte Aandeel wordt overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. Het aantal van de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde Aandelen wordt in het betrokken register van Aandelen op naam ingeschreven op naam van de vereffeningsinstelling.

Op de zetel van de Vennootschap worden registers van Aandelen bijgehouden waarvan de aandeelhouders kennis mogen nemen. Naar aanleiding van de inschrijving in het register wordt aan de aandeelhouder een certificaat tot bewijs hiervan overhandigd. Het register van Aandelen op naam kan ook gehouden worden onder elektronische vorm wanneer de wet dit toelaat.

De Aandelen, met inbegrip de Nieuwe Aandelen zijn volledig volgestort en kunnen vrij worden overgedragen.

7.1.2.9 Inkoop en verkoop van eigen aandelen

De Vennootschap beschikt over een machtiging om over te gaan tot de verwerving of vervreemding van eigen Aandelen. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2014 besliste om aan de raad van bestuur in eerste instantie een nieuwe machtiging te verlenen om gedurende een periode van drie (3) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, eigen aandelen in te kopen ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap.

Verder besliste de vergadering ook tot inkoop van maximum twintig procent (20%) eigen aandelen van het totaal aantal bestaande aandelen tegen een prijs met een marge van twintig procent (20%) hoger of lager dan de laatste twintig (20) dagen.

Tenslotte wordt aan de raad van bestuur tevens machtiging verleend om tegen een prijs die hij bepaalt alle eigen aandelen die de Vennootschap aanhoudt te vervreemden op een gereguleerde beurs. Deze machtiging geldt zonder beperking in de tijd. Deze machtiging geldt tevens voor de vervreemding van aandelen van de Vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen zoals bedoeld in artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen.

7.1.3 Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Krachtens de Transparantiewet is in de volgende omstandigheden een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist:

- Een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten;
- Het passief bereiken van een drempel;
- Het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging in de aard van een akkoord van onderling overleg;
- Wanneer een vorige kennisgeving over met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten, wordt bijgewerkt;
- De verwerving of vervreemding van de controle over een entiteit die een deelneming in een emittent houdt; en
- De invoering van bijkomende kennisgevingsdrempels door de emittent in de statuten;

In elk geval waar het percentage van de stemrechten die gekoppeld zijn aan stemrechtverlenende effecten de wettelijke drempel van 5 procent van de totale stemrechten bereikt, overschrijdt of daalt tot onder deze wettelijke drempel, evenals 10 procent, 15 procent, 20 procent, enzovoort, telkens per schijf van 5 procentpunten, of, al naargelang het geval, de bijkomende drempels die zijn vastgelegd in de statuten van de emittent.

De openbaarmaking dient zo snel mogelijk te gebeuren, en uiterlijk binnen de vier handelsdagen vanaf de handelsdag na de verwerving of de vervreemding van de stemrechten waardoor de drempel werd bereikt.

Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt waarin het bereiken van een drempel wordt bekendgemaakt, dient zij dergelijke informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving te publiceren.

Niemand mag meer stemmen uitbrengen op een algemene vergadering van aandeelhouders dan het aantal stemmen dat gekoppeld is aan de stemrechten die deze persoon ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders heeft bekendgemaakt in overeenstemming met de Transparantiewet, behoudens bepaalde uitzonderingen.

Tot aan de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014 was er tevens een statutaire drempel van 3% voorzien. Deze is bij beslissing van voormelde algemene vergadering uit de statuten verwijderd, zodat thans enkel nog de voormelde wettelijke regeling telt.

7.1.4 Reglementering aangaande verplichte openbare overname- en uitkoopbiedingen

7.1.4.1 Openbaar overnamebod

Openbare overnamebiedingen op de Aandelen en andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten (zoals eventuele warrants of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht van de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden uitgebracht voor alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap en voor alle andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, dient eenieder een prospectus te publiceren dat vóór publicatie door de FSMA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn op het gebied van het Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) ingevoerd in de Wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 (de Overnamewet) en het Koninklijke Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het Overnamebesluit). De Overnamewet bepaalt dat er een verplicht bod tot stand komt als een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in overleg met hem handelen of door personen die voor hun rekening handelen, direct of indirect meer dan 30 procent van de effecten met stemrecht houdt in een vennootschap waarvan de statutaire zetel gevestigd is in België en waarvan ten minste een deel van de effecten met stemrecht worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit aangeduid door het Overnamebesluit. Louter het feit dat de betreffende drempel wordt overschreden door de verwerving van één of meer Aandelen, geeft aanleiding tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de betreffende transactie werd betaald, al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs.

Er zijn verschillende bepalingen van Belgisch vennootschapsrecht en enkele andere bepalingen binnen het Belgisch recht, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen openbaar te maken en concentratiecontrole, die mogelijk van toepassing zijn op de Vennootschap en die een vijandelijk overnamebod, fusie, wijziging van het management of andere wijziging van de zeggenschap, moeilijker kunnen maken.

Normaal gezien wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van inbrengen in natura of in geld met opheffing of beperking van het preferentieel inschrijvingsrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De algemene vergadering kan evenwel de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen door aandelen uit te geven voor maximaal 10% van de bestaande Aandelen op het ogenblik van dergelijk openbaar bod.

7.1.4.2 Sell-out

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513, § 1, eerste lid, W.Venn., ingevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95% bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95 % van de effecten met stemrecht, heeft elke effectenhouder het recht dat de bieder zijn effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht tegen de biedprijs overneemt, op voorwaarde dat de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90 % vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden. Voor de toepassing van het eerste lid worden de effecten in het bezit van de personen die in onderling overleg met de bieder handelen in de zin van artikel 513, § 1, vierde lid, W.Venn., gelijkgesteld met de effecten die door de bieder zelf worden gehouden.

In geval van toepassing van § 1, geven de betrokken effectenhouders kennis van hun verzoek aan de bieder of de door hem aangeduide persoon binnen een termijn van drie maanden na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het bod, onder de vorm van een aangetekende brief met ontvangstbewijs. De FSMA wordt door de bieder ingelicht over de ingediende verzoeken, evenals de aankopen en de gehanteerde prijs.

7.1.4.3 Squeeze-out (uitkoopbod)

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513 W.Venn., ingevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95 % bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95 % van de effecten met stemrecht, kan hij van alle overige houders van effecten met stemrecht of effecten die toegang geven tot stemrecht, eisen dat zij hem hun effecten tegen de biedprijs overdragen, op voorwaarde dat hij, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de effecten in het bezit van de personen die in onderling overleg met de bieder handelen in de zin van artikel 513 W.Venn., gelijkgesteld met de effecten die door de bieder zelf worden gehouden.

7.1.5 Belgisch belastingstelsel

De onderstaande paragrafen vatten de Belgische fiscale behandeling samen met betrekking tot de aankoop, verwerving, bezit, eigendom, verkoop en overdracht van Aandelen. Ze zijn gebaseerd op de Belgische fiscale wettelijke voorschriften en administratieve interpretaties die gelden op Datum van dit Noteringsdocument behoudens wijzigingen van de Belgische wetten, met inbegrip van wijzigingen met terugwerkende kracht. Deze samenvatting houdt geen rekening met of gaat niet over belastingwetten van toepassing in landen buiten België en houdt geen rekening met de individuele omstandigheden van elke belegger. Deze samenvatting houdt geen rekening met de eventuele afwijkende fiscale regels die van toepassing kunnen zijn op personen, instellingen of organismen die genieten van een bijzonder fiscaal regime. Potentiële beleggers krijgen de raad om hun eigen adviseurs te raadplegen betreffende de fiscale gevolgen in België en in andere landen met betrekking tot de aankoop, verwerving, bezit, eigendom, verkoop en overdracht van Aandelen, en met betrekking tot de inkomsten van Aandelen.

Voor het doel van deze samenvatting is een Belgische inwoner (i) een persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.i. een natuurlijk persoon die zijn woonplaats of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een hiermee gelijkgesteld persoon), (ii) een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of (iii) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.i. een andere rechtspersoon dan deze die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België). Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgische inwoner is.

7.1.5.1 Dividenden

Volgens de huidige belastingwetgeving wordt op dividenden die worden uitbetaald door de emittent (d.i. de Vennootschap) 25% roerende voorheffing ingehouden.

a. Belgische ingezeten natuurlijke personen

1) Privé-beleggers

Voor privé-beleggers (i.e. natuurlijke personen die de Aandelen niet aanhouden voor beroepsdoeleinden) die Belgisch inwoner zijn, is de roerende voorheffing die op de dividenden wordt ingehouden bevrijdend en vormt zij de eindbelasting. Het dividendinkomen moet niet worden aangegeven in de aangifte personenbelasting. Indien de privé-belegger er toch voor kiest het dividendinkomen aan te geven in de aangifte personenbelasting, wordt hij belast aan (het laagste van) het afzonderlijk tarief van 25% of het progressief tarief in de personenbelasting, rekening houdend met de overige aangegeven inkomsten van de belastingplichtige. De ingehouden roerende voorheffing met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven dividenden op de Aandelen is verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval ze de totale personenbelasting overtreft.

2) Professionele beleggers

Natuurlijke personen die inwoner zijn van België en die Aandelen verwerven en aanhouden voor beroepsdoeleinden, moeten het ontvangen dividendinkomen aangeven in hun aangifte in de personenbelasting waar het zal belast worden tegen het normale progressieve tarief, vermeerderd met de aanvullende gemeentebelasting.

De roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde personenbelasting indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- De belastingplichtige is volle eigenaar van de Aandelen op het ogenblik van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden; en
- De toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden geeft geen aanleiding tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Aandelen.

De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien de belastingplichtige kan aantonen dat hij de Aandelen in volle eigendom gehouden heeft gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden of dat de Aandelen tijdens die periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die Aandelen houdt via een vaste inrichting in België.

b. Belgische ingezeten rechtspersonen

Dividenden verkregen door Belgische rechtspersonen die zijn onderworpen aan de rechtspersonenbelasting, zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 25%. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

c. Belgische ingezeten vennootschappen

Vennootschapsbelasting

Voor Belgische ingezeten vennootschappen zijn de bruto dividendinkomsten (inclusief de roerende voorheffing) normaliter belastbaar aan (op dit moment) 33,99%. In bepaalde omstandigheden kunnen er lagere belastingtarieven gelden (nl. voor KMO's die aan bepaalde voorwaarden voldoen).

De ontvangen bruto dividenden kunnen echter in principe (doch behoudens bepaalde beperkingen) ten beloop van 95% in mindering worden gebracht van de belastbare winst ('definitief belaste inkomsten (DBI) aftrek'), op voorwaarde dat op de datum van de toekenning of betaalbaarstelling van deze dividenden:

- (1) de Belgische ingezeten vennootschap een deelneming bezit in het kapitaal van de Vennootschap van ten minste 10% of met een aanschaffingswaarde van ten minste € 2.500.000; en
- (2) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden behouden.

Roerende voorheffing

De roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de vennootschapsbelasting en kan worden terugbetaald voor zover het bedrag van de roerende voorheffing hoger ligt dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, en zulks op voorwaarde dat (i) de belegger de volle eigenaar van de Aandelen is op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden en (ii) de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden geen aanleiding geeft tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Aandelen. Voorwaarde (ii) is niet van toepassing als de belegger bewijst dat hij de volle eigenaar van de Aandelen is geweest voor een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden of dat de Aandelen tijdens die periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die Aandelen houdt via een vaste inrichting in België.

Er is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die zijn betaald aan een Belgische ingezeten vennootschap indien de Belgische ingezeten vennootschap op het tijdstip van de uitkering van het dividend, ten minste 10% van de Aandelen houdt voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar, mits inachtneming van bepaalde formaliteiten.

Voor beleggers die de minimale participatie in de Vennootschap minder dan één jaar behouden op het ogenblik van de dividenduitkering, zal de Vennootschap een bedrag inhouden dat gelijk is aan de roerende voorheffing. Als de belegger zijn status van ingezetene echter bewijst, evenals de datum waarop hij de aandelenparticipatie heeft verworven, dan zal de Vennootschap dit bedrag niet overdragen aan de Belgische Schatkist. Zodra de belegger de aandelen gedurende één jaar behouden heeft, zal de Vennootschap het daarop ingehouden bedrag betalen aan de belegger.

d. Belgische niet-ingezetenen

Op dividenden uitbetaald aan niet-inwoners is de roerende voorheffing in principe de eindbelasting in België, tenzij in het geval dat de niet-inwoners de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden in België door middel van een vaste basis in België of een Belgische inrichting. In dit laatste geval, werkt de geheven roerende voorheffing niet bevrijdend en moet de ontvangende niet-inwoner de dividenden aangeven in zijn aangifte in de belasting der niet-inwoners waar ze belast zullen worden aan de normale tarieven.

De roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde belasting der niet-inwoners en het niet-verrekenbare saldo is terugbetaalbaar indien aan de volgende twee voorwaarden is voldaan:

- De belastingplichtige is volle eigenaar van de Aandelen op het ogenblik van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden; en
- De toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden geeft geen aanleiding tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Aandelen.

Deze tweede voorwaarde is niet van toepassing op de dividenden die voortkomen uit Aandelen waarvoor de belastingplichtige aantoont dat hij de volle eigendom ervan heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden of indien, tijdens de bewuste periode, de Aandelen, in volle eigendom, op geen enkel ogenblik toebehoord hebben aan een belastingplichtige die geen vennootschap is die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of aan een buitenlandse vennootschap welke de Aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

Kwalificerende “buitenlandse pensioenfondsen” (zijnde spaarders niet-inwoners waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met het doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen, die zich uitsluitend zonder winstoogmerk toeleggen op verrichtingen die bestaan in het beleggen van fondsen ingezameld in het kader van de statutaire opdracht, en die in het land waarvan ze inwoner zijn, vrijgesteld zijn van inkomstenbelastingen) kunnen onder bepaalde voorwaarden en mits het naleven van bepaalde formaliteiten genieten van een vrijstelling van roerende voorheffing.

Bepaalde vennootschappen niet-inwoners die op het ogenblik van de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden een minimumdeelneming van 10% in het kapitaal van de emittent (d.i. de Vennootschap) behouden of behouden hebben, kunnen, onder bepaalde voorwaarden en mits het naleven van bepaalde formaliteiten, genieten van een vrijstelling van roerende voorheffing.

België heeft met talrijke landen dubbelbelastingverdragen afgesloten waardoor het tarief van de roerende voorheffing, onder bepaalde voorwaarden en mits naleving van bepaalde formaliteiten, verminderd kan worden indien de aandeelhouder inwoner is van het betrokken land waarmee België dergelijk verdrag heeft afgesloten.

7.1.5.2 Vermogenswinsten en –verliezen

a. Belgische ingezetene natuurlijke personen

1) Privé-beleggers

De meerwaarden die een natuurlijke persoon inwoner van België realiseert bij de overdracht van Aandelen in het kader van het normaal beheer van zijn privé vermogen, zijn in principe niet belastbaar in België. De minderwaarden die een natuurlijke persoon inwoner van België realiseert bij de overdracht van aandelen in het kader van het normaal beheer van zijn privé vermogen, zijn fiscaal niet aftrekbaar in België.

Uitzonderlijk kunnen natuurlijke personen privé-beleggers toch in de personenbelasting onderworpen zijn aan een belasting van 33%, verhoogd met aanvullende gemeentebelasting op de gerealiseerde meerwaarden indien de meerwaarde gerealiseerd wordt buiten het kader van het normaal beheer van het privé vermogen. In dit kader blijven de minderwaarden niet aftrekbaar van de inkomsten van dezelfde aard.

De gerealiseerde meerwaarden op de rechtstreekse of onrechtstreekse overdracht van Aandelen aan een vennootschap niet-inwoner die gevestigd is buiten de Europese Economische Ruimte door een natuurlijke persoon privé-belegger die meer dan 25% van de Aandelen bezit (d.i. een zgn. ‘aanzienlijke deelneming’) gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de overdracht, zijn onderworpen aan de inkomstenbelasting tegen het tarief van 16,5% (verhoogd met de aanvullende gemeentebelasting). Voor de berekening van de 25%-grens wordt niet alleen rekening gehouden met de deelnemingen die in eigen naam worden gehouden door deze privé-belegger, maar ook die van zijn echtgeno(o)t(e) of bepaalde andere leden van zijn familie.

2) Professionele beleggers

De meerwaarden die een professionele belegger natuurlijke persoon die inwoner is van België, realiseert bij de overdracht van Aandelen, zijn belastbaar aan het gewone progressieve tarief van de personenbelasting. Hierop geldt één uitzondering: meerwaarden op Aandelen die al langer dan vijf jaar door de natuurlijke persoon voor het uitoefenen van de beroepswerkzaamheid worden gebruikt, zijn onderworpen aan een afzonderlijk belastbaar tarief van 16,5% (verhoogd met aanvullende gemeentebelasting). De gerealiseerde minderwaarden bij overdracht van de Aandelen zijn in principe aftrekbaar.

b. Belgische ingezetene rechtspersonen

Belgische rechtspersonen zijn in de regel niet belastbaar op meerwaarden die worden gerealiseerd op de overdracht van Aandelen. Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

c. Belgische ingezetene vennootschappen

De meerwaarden die een Belgische ingezetene vennootschap realiseert bij de overdracht van Aandelen, is vrijgesteld van vennootschapsbelasting indien (i) die vennootschap als een kleine vennootschap in de zin van artikel 15 W.Venn. wordt aangemerkt en (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden behouden.

Meerwaarden op Aandelen zijn belastbaar:

- aan een tarief van 0,412% indien de vennootschap niet wordt aangemerkt als een kleine vennootschap in de zin van artikel 15 W.Venn., maar de Aandelen wel gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden behouden;
- aan een tarief van 25,75% indien de Aandelen niet gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden behouden.

Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

d. Niet-ingezetenen

Niet-inwoners natuurlijke personen zijn in principe niet belastbaar op meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van Aandelen op voorwaarde dat (i) de aandelen niet worden aangehouden voor professionele doeleinden door middel van een vaste basis waarover de niet-inwoner in België beschikt, (ii) de meerwaarde wordt gerealiseerd in het kader van het normale beheer van zijn/haar privévermogen, en (iii) het niet gaat om een "aanzienlijke deelneming" (zie hoger). Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

De meerwaarden die een niet-inwoner natuurlijke persoon realiseert bij de overdracht van Aandelen die hij voor beroepsdoeleinden aanhoudt via een vaste basis waarover hij in België beschikt, dienen wel te worden aangegeven in de aangifte der niet-inwoners waar zij belast zullen worden aan het normaal tarief van de belasting der niet-inwoners.

Niet-inwoners rechtspersonen die onderworpen zijn aan de belasting van niet-inwoners voor rechtspersonen, zijn over het algemeen niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van Aandelen. Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-inwoners vennootschappen die Aandelen bezitten doch niet via een Belgische inrichting, zijn in principe niet belastbaar op meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van Aandelen. Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar. Worden de Aandelen via een Belgische inrichting gehouden, dan zullen de meerwaarden moeten worden aangegeven in de aangifte in de belasting der niet-inwoners en belastbaar zijn conform de regels van de vennootschapsbelasting. Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Volgens de letterlijke tekst van artikel 228, §3 van het Wetboek der Inkomstenbelastingen, zouden meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-inwoners vennootschappen onderworpen kunnen zijn aan de Belgische belasting der niet-inwoners via heffing van bedrijfsvoorheffing indien de meerwaarde wordt gerealiseerd naar aanleiding van een overdracht aan een Belgische inwoner (of een Belgische vaste inrichting van een niet-inwoner), en voor zover die inkomsten ingevolge een overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting belastbaar zijn in België, of, wanneer dergelijke overeenkomst niet van toepassing is, voor zover de belastingplichtige niet bewijst dat de inkomsten daadwerkelijk belast werden in de Staat waarvan hij inwoner is.

De toepassing van deze recent ingevoerde belasting is onduidelijk en vereist bovendien dat de Belgische inwoner/koper op de hoogte is van de identiteit van de niet-inwoner/verkoper, wat normalerwijze niet het geval is bij een verhandeling van Aandelen op de beurs. De Minister van Financiën erkent deze onduidelijkheden en praktische moeilijkheden en heeft aangegeven dat naar een oplossing wordt gezocht.

7.1.5.3 Taks op de beursverrichtingen

Er is geen taks op beursverrichtingen verschuldigd bij de inschrijving op nieuw uitgegeven Aandelen (d.z. primaire markt verrichtingen).

De aankoop en de verkoop, en alle andere verwervingen en overdrachten ten bezwarende titel van Aandelen in België via een professionele tussenpersoon zijn, daarentegen, wel onderworpen aan de taks op beursverrichtingen (d.z. secundaire markt verrichtingen).

Deze taks bedraagt voor wat betreft het verhandelen van Aandelen 0,25% van de aan- of verkoopprijs, met een maximum van € 740 per verrichting en per partij.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd door:

- Professionele tussenpersonen, beschreven in artikel 2, 9° en 10°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, die voor eigen rekening handelen;
- Verzekeringsondernemingen, beschreven in artikel 2, §1, van de wet betreffende de controle der verzekeringsondernemingen van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen;
- Pensioenfondsen, beschreven in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, die voor eigen rekening handelen;
-
- Instellingen voor collectieve beleggingen, beschreven in de Wet van 3 augustus 2012, die voor eigen rekening handelen; en
- Niet-inwoners (bij aflevering van een certificaat van niet-inwonerschap), die voor eigen rekening handelen.

De Ontwerprichtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (FTT) (zie ook hierna) bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belasting op financiële transacties meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in werking treedt. De Ontwerprichtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd.

7.1.5.4 Financiële transactietaks

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de Ontwerprichtlijn) over een gemeenschappelijke financiële transactietaks. Volgens de Ontwerprichtlijn zou de FTT op 1 januari 2014 in 11 EU-lidstaten worden ingevoerd en van kracht worden (Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië, samen de Deelnemende lidstaten). In juni 2013 heeft de Europese Commissie echter meegedeeld dat 1 januari 2014 niet zou worden gehaald, maar dat midden 2014 mogelijk wel haalbaar zou zijn.

Overeenkomstig de Ontwerprichtlijn zal de FTT verschuldigd zijn op financiële transacties op voorwaarde dat ten minste één partij bij de financiële transactie gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende lidstaat, en er een financiële instelling in een Deelnemende lidstaat is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende lidstaat die een partij is bij de financiële transactie of die handelt in naam van een partij bij de transactie. De FTT zal echter (onder andere) niet worden geheven op transacties op de primaire markt in de zin van artikel 5(c) van Verordening (EG) nr. 1287/2006, inclusief de activiteit van onderwriting en de daaropvolgende toewijzing van financiële instrumenten in het kader van hun uitgifte.

De FTT tarieven zullen door elke Deelnemende lidstaat worden bepaald, maar bedragen voor transacties met andere financiële instrumenten dan derivaten ten minste 0,1% van het belastbare bedrag. Het belastbare bedrag voor dergelijke transacties zal in het algemeen worden bepaald op basis van de betaalde of verschuldigde vergoeding in ruil voor de overdracht. De FTT zal verschuldigd zijn door elke financiële instelling die in een Deelnemende lidstaat is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn, en die ofwel een partij is bij de financiële transactie, of die handelt in naam van een partij bij de transactie, of indien de transactie voor haar rekening is verricht. Als de verschuldigde FTT niet binnen de toepasselijke termijnen is betaald, wordt elke partij bij een financiële transactie, ook andere personen dan financiële instellingen, gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de betaling van de verschuldigde FTT.

Beleggers dienen derhalve in het bijzonder indachtig te zijn aan het feit dat iedere verkoop, aankoop of ruil van Aandelen onderworpen wordt aan de FTT tegen een minimumtarief van 0,1%, op voorwaarde dat de bovenvermelde vereisten zijn vervuld. De belegger kan aansprakelijk zijn om deze kosten te betalen of een financiële instelling voor de kosten te vergoeden en/of de kosten kunnen een invloed hebben op de waarde van de Aandelen van de Vennootschap. De uitgifte van nieuwe Aandelen van de Vennootschap zou niet aan de FTT onderworpen zijn.

Er wordt tussen de Deelnemende lidstaten nog steeds over de Ontwerprichtlijn onderhandeld en bijgevolg kan die nog op elk moment worden gewijzigd. Een comité van het Europese Parlement heeft op 19 maart 2013 een ontwerpverslag opgesteld met suggesties voor wijzigingen in de Ontwerprichtlijn. Als de wijzigingen in de eventuele Richtlijn zouden worden opgenomen, dan zou het toepassingsgebied van de FTT nog breder worden. Nadat de Ontwerprichtlijn goedgekeurd zou worden (de 'Richtlijn'), zou de Richtlijn vervolgens in de respectieve binnenlandse wetgevingen van de Deelnemende lidstaten ingevoerd moeten worden. De implementaties van de Richtlijn in elk van de verschillende Deelnemende lidstaten zouden van de Richtlijn zelf kunnen afwijken. Kandidaat-beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gevolgen van de FTT die gepaard gaan met een inschrijving op, en de aankoop, het houden en de vervreemding van Aandelen van de Vennootschap.

In juli 2013 maakte de Europese Commissie bekend bereid te zijn om een voorstel voor lagere tarieven voor specifieke marktsegmenten te bestuderen, waaronder staatsobligaties en pensioenfondsen. Deze tarieven zouden mogelijk in de toekomst verhoogd worden.

Op 18 april 2013 heeft het Verenigd Koninkrijk de legaliteit van de beslissing van de Raad tot versterkte samenwerking tussen de 11 Deelnemende Lidstaten op het vlak van een gemeenschappelijke FTT aangevochten voor het Europees Hof van Justitie, alsook het toepassingsgebied en de doelen van het oorspronkelijke voorstel van de Europese Commissie. Op 30 april 2014 heeft het Hof van Justitie het beroep van het Verenigd Koninkrijk afgewezen. Volgens het Hof van Justitie hadden de argumenten van het Verenigd Koninkrijk geen betrekking op de beslissing tot nauwere samenwerking, maar op niet-definitieve heffingsbeginselen van de FTT.

De datum van inwerkingtreding van de FTT is nog niet bepaald. Die wordt niet verwacht voor 1 januari 2015.

7.2 INFORMATIE OVER DE KAPITAALVERHOOGING

7.2.1 Algemeen

Bij de Kapitaalverhoging werden in totaal 2.613.550.000 Nieuwe Aandelen uitgegeven aan een uitgifteprijs van € 0,01 per Nieuw Aandeel voor een totaal bedrag van € 26.135.500. Op de Kapitaalverhoging werd ingeschreven door PMV en de ABO Holding-Aandeelhouders als volgt:

PMV: 123.750.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van de lening die door PMV werd toegestaan aan de Vennootschap ter waarde van € 1.237.500; en
ABO Holding-Aandeelhouders: 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van 100% van de aandelen in ABO Holding NV ter waarde van € 24.898.000.

De waardebepaling van ABO Holding en van de Vennootschap, die resulteerde in een uitgifteprijs van € 0,01 per Nieuw Aandeel, werd gecontroleerd door Emerio BVBA.

Het verslag van 16 december 2013 over ABO Holding sprak zich uit over de waardering gebaseerd op het businessplan gebaseerd op een DCF-berekening met een eindwaarde van € 24.898.500.

Het verslag van 27 januari 2014 over de Vennootschap, toen “Thenergo”, kwam tot het besluit dat de Vennootschap voor de Kapitaalverhoging een negatieve waarde had.

Beide verslagen zijn te consulteren op de website van de Vennootschap: <http://www.abo-group.eu/ir/> met link naar <http://www.thenergo.eu/nl/investeerders/aandeelhoudersvergadering>.

Door middel van dit Noteringsdocument wordt de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels aangevraagd voor de Nieuwe Aandelen.

7.2.2 Gebruik van de inbreng

Door de Kapitaalverhoging is de Vennootschap eigenaar geworden van ABO Holding en haar dochtervennootschappen. Zoals reeds beschreven in Hoofdstuk 11 van dit Noteringsdocument, is ABO Holding gespecialiseerd in onderzoek, studie en advies betreffende de bodem, energie, afval, milieu/water en geotechniek. Door de integratie van de activiteiten van ABO Holding in de reeds bestaande activiteiten van de Vennootschap, wordt de Vennootschap een referentiespeler op de markt van milieu- en duurzame energieprojecten in de ruime zin.

7.2.3 Financiële dienst

De financiële dienst van de Aandelen wordt in België behartigd door Euroclear Belgium. Voor de aandeelhouders is dit kosteloos.

Indien de Vennootschap haar beleid terzake zou veranderen, zal ze dat melden in de Belgische financiële pers.

7.3 TOELATING TOT DE VERHANDELING EN VERHANDELINGSBEPALINGEN

7.3.1 Toelating tot de verhandeling

De verhandelbaarheid van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt Euronext Brussels zal worden aangevraagd.

De Nieuwe Aandelen zullen net zoals de overige Aandelen worden genoteerd met ISIN-code BE 000 3895 159 en symbool ABO. De ISIN-code van de nieuwe Aandelen na Reverse Stock Split is BE0974278104.

De Vennootschap verwacht dat de Nieuwe Aandelen tot de verhandeling zullen worden toegelaten ten vroegste op 1/08/2014.

7.3.2 Noteringplaats

De Aandelen zullen worden genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels.

7.3.3 Liquiditeitscontract

De Vennootschap heeft geen liquiditeitscontract afgesloten met een financiële instelling en er zijn vandaag geen intenties om zulk een contract af te sluiten.

7.4 HOUDERS VAN AANDELEN DIE DEZE WENSEN TE VERKOPEN

Dit Noteringsdocument houdt geen aanbod of uitnodiging in tot inschrijving of aankoop van Nieuwe Aandelen. Op Datum van dit Noteringsdocument heeft de Vennootschap geen weet van enige Aandeelhouder die Aandelen wenst te verkopen.

7.5 LOCK-UP

Op Datum van dit Noteringsdocument heeft de Vennootschap geen weet van enige Aandeelhouder die gebonden is door een lock-up verbintenis waardoor hij zijn Aandelen niet zou mogen vervreemden gedurende een bepaalde periode.

7.6 KOSTEN VAN DE NOTERING

De toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt Euronext Brussels gaat gepaard met onder andere de volgende kosten die ten laste zijn van de Vennootschap: juridisch en fiscaal advies, begeleiding van de IFRS conversie van de ABO groep, kosten van financiële partijen in verband met de reverse stocksplit, notariskosten, publicatiekosten, revisorale verslagen,...

Op basis van het voorgaande kan de totale kost van de notering voor de Vennootschap worden geschat op € 250.000.

7.7 VERWATERING

Ingevolge de Kapitaalverhoging zijn de Bestaande Aandeelhouders proportioneel verwaterd op het vlak van zowel stemrecht en dividendrecht.

Voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen op 27 maart 2014 waren er 28.633.631 aandelen. Na voormelde datum waarop de Nieuwe Aandelen werden uitgegeven, werd het kapitaal vertegenwoordigd door 2.642.183.631 aandelen. Dit betekent dat de oude aandelen nog 1,08% van dit totaal aantal aandelen vormen en dat de verwatering 98,92% bedraagt.

7.8 DIENSTVERLENERS IN HET KADER VAN DE NOTERING

7.8.1 Commissaris

De Vennootschap heeft tijdens de algemene vergadering gehouden op 2 mei 2012 BDO Bedrijfsrevisoren burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9 bus 6E, 1930 Zaventem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0473.185.893 (RPR Brussel), met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Veerle Catry, benoemd als commissaris van de Vennootschap (d.i. de Commissaris) voor een periode van drie jaar, namelijk voor de boekjaren 2012, 2013 en 2014.

7.8.2 Financieel adviseur

In het kader van dit Noteringsdocument, meer specifiek met betrekking tot de reverse stock split, zal de Vennootschap een beroep doen op de diensten van BNP Paribas Fortis als loketbank.

8. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE REVERSE STOCK SPLIT

8.1 ALGEMEEN

Zoals reeds vermeld, besliste de algemene vergadering van de Vennootschap op 28 mei 2014 om over te gaan tot een hergroepering van Aandelen (Reverse Stock Split). Daardoor zal het totaal aantal Aandelen van de Vennootschap, met inbegrip van de Nieuwe Aandelen, door tweehonderdvijftig (250) gedeeld worden, zonder dat het deelnemingspercentage van de Aandeelhouders gewijzigd zal worden (met uitzondering van het feit dat Aandeelhouders die anders ingevolge de Reverse Stock Split recht op een fractioneel Aandeel zouden hebben, een vergoeding in geld voor een dergelijk fractioneel Aandeel zullen krijgen).

De bekendmaking van de Reverse Stock Split, inclusief de voorwaarden en de datum van effectief worden, zal aansluitend aan de bekendmaking van de notering van de Nieuwe Aandelen en de publicatie van dit Noteringsdocument plaatsvinden.

De vermindering van het aantal Aandelen door middel van de Reverse Stock Split heeft een verhoging van de marktprijs per aandeel tot gevolg. De verhoging van de marktprijs per aandeel is nodig aangezien veel beursmakelaars en institutionele beleggers interne regels en gewoonten hebben die hen verbieden te beleggen in laag geprijsde aandelen.

De onderstaande tabel illustreert de ontwikkeling van het aantal aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap ingevolge (i) de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en (ii) de Reverse Stock Split:

Fase	Aantal Aandelen
Situatie vóór (i) de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en (ii) de Reverse Stock Split	28.633.631 Aandelen
De Kapitaalverhoging	- Uitgifte van 2.613.550.000 Nieuwe Aandelen - Totaal aantal Aandelen na de Kapitaalverhoging: 2.642.183.631 Aandelen
Na de Reverse Stock Split	10.568.734 aandelen

8.2 GEVOLGEN VAN DE REVERSE STOCK SPLIT

Op de Datum van dit Noteringsdocument bedraagt het totaal aantal Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (inclusief de Nieuwe Aandelen) 2.642.183.631. Ingevolge de Reverse Stock Split van 1 voor 250 zal het nieuwe aantal Aandelen 10.568.734 bedragen.

De Reverse Stock Split zal voor alle Aandelen van de Vennootschap op hetzelfde ogenblik en in dezelfde verhouding uitgevoerd worden. Bijgevolg zal de Reverse Stock Split voor alle houders van Aandelen van de Vennootschap dezelfde gevolgen hebben en zal het deelnemingspercentage van de Aandeelhouders in de Vennootschap niet beïnvloed worden, met uitzondering van het feit dat Aandeelhouders die anders ingevolge de Reverse Stock Split recht op een fractioneel Aandeel zouden hebben, een vergoeding in geld voor een dergelijk fractioneel Aandeel zullen krijgen. Bovendien zal de Reverse Stock Split niet het proportionele stemrecht van enig Aandeelhouder beïnvloeden (onder voorbehoud van de afhandeling van fractionele Aandelen).

Indien door de Reverse Stock Split voor een Aandeelhouder geen in een geheel getal uitgedrukt aantal Aandelen van de Vennootschap bekomen wordt, zal het door de Reverse Stock Split bekomen aantal Aandelen naar beneden worden afgerond. De fractionele Aandelen zullen dan behandeld worden zoals hierna uiteengezet in hoofdstuk 8.3.

De ISIN-code van de nieuwe Aandelen is BE0974278104.

8.3 FRACTIONELE AANDELEN

De Reverse Stock Split kan leiden tot de creatie van fractionele Aandelen voor zover Aandeelhouders geen veelvoud van tweehonderdvijftig (250) Aandelen bezitten. Om het bestaan van deze fractionele Aandelen te vermijden na de Reverse Stock Split, zullen de Aandeelhouders die als gevolg van de Reverse Stock Split houder zouden worden van een fractioneel Aandeel, een keuze moeten maken.

Keuze 1: compensatie in geld

Alle Aandeelhouders met een fractioneel Aandeel, zonder dat er een minimum bepaald is, hebben recht op de ontvangst van een compensatie in geld vanwege de agent van de Vennootschap (BNP Paribas Fortis) op een pro rata basis evenredig met het aantal fracties van een Aandeel dat zij bezaten.

BNP Paribas Fortis treedt als agent van de Vennootschap op in het kader van de Reverse Stock Split. Voor het overige heeft BNP Paribas Fortis geen enkele opdracht of levert het geen enkele dienst met betrekking tot de in dit Noteringsdocument omschreven handelingen.

Om de Aandeelhouders die over fracties van een Aandeel beschikken te compenseren zullen al deze fracties van een Aandeel samengevoegd worden tot nieuwe Aandelen en deze nieuwe Aandelen zullen op de markt verkocht worden op een *best efforts* basis.

De houders van fracties van een Aandeel zullen hun proportioneel deel van de netto opbrengst van de verkoop van deze Aandelen ontvangen ten laatste vier weken na datum van inwerkingtreding van de Reverse Stock Split, zonder extra kosten.

Keuze 2: kopen of verkopen

Een Aandeelhouder die wil vermijden dat hij zich uiteindelijk tevreden moet stellen met een compensatie in geld voor de fracties van een Aandeel, waarmee hij of zij blijft zitten ten gevolge van een Reverse Stock Split, heeft de keuze om ofwel Aandelen te kopen of te verkopen zodat hij, indien zulks gewenst is, een veelvoud bekomt van tweehonderdvijftig (250) Aandelen. De Aandeelhouders dienen de nodige informatie in te winnen betreffende de kosten van de aan- of verkoop, die in verhouding tot de beurskoers van de Aandelen hoog kunnen oplopen. De Raad van Bestuur van de Vennootschap zal de timing van de Reverse Stock Split operatie bepalen.

9. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

9.1 GESCHIEDENIS EN BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN DE ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap werd opgericht in 2002 onder de naam 'Energo' onder de vorm van een naamloze vennootschap. De Vennootschap positioneerde zich als een specialist op het gebied van biomassa in de sector van de hernieuwbare energie en als ontwikkelaar van WKK-projecten.

Na een kapitaalinzameling in februari 2006 werd Theolia SA, een Franse windmolenbouwer, meerderheidsaandeelhouder van Energo. In juli 2006 verhoogde Theolia zijn aandelenparticipatie tot 91% via de aankoop van aandelen van andere aandeelhouders. Nog datzelfde jaar werd de naam gewijzigd in 'Theolia Benelux'.

In december 2006 nam Theolia Benelux een participatie van 50% in Polargen BVBA, een in de Benelux gevestigde ontwikkelaar en exploitant van WKK-centrales in de sector van de serre-industrie.

In juni 2007 vond een volgende kapitaalronde plaats en werd € 70 miljoen opgehaald. De aandelen werden genoteerd op Alternext Parijs en de naam werd gewijzigd in 'Thenergo'. Als specialist van WKK- en biomassaprojecten werd de projectportefeuille uitgebreid, zowel met organische als met externe groei:

- afvalbehandelaar en toeleverancier van biomassa Leysen NV werd overgenomen
- Leysen ontwikkelde in Thailand de productie van jatrofa-olie en Thenergo bouwde projecten op basis van biofuel
- de resterende 50% van Polargen werd overgenomen
- mits een vijandig overnamebod werd Enro AG verworven. Enro had in Duitsland grote houtcentrales en warmtedistributiebedrijven; langs die weg expandeerde Thenergo met biomassacentrales in Duitsland
- 29 WKK- en biomassacentrales werden gebouwd in België, Nederland en Duitsland.

Tegelijk gebruikte Thenergo haar expertise om de volledige waardeketen te bewandelen: van het ontwerpen, over het bouwen, naar het exploiteren van de centrales. Ook de aankoop/verkoop van elektriciteit, gas, biomassa, biogas en biofuel behoorde tot de activiteiten.

De aandeelhoudersgroep werd uitgebreid met de Boerenbond, EDF en PMV. In 2008 werd de notering bekomen van de aandelen op Euronext Parijs en Euronext Brussel. Einde 2009 werd de notering Euronext Parijs beëindigd.

Thenergo was in 2010 een omvangrijke producent en handelaar van groene energie geworden:

- 80 Mw elektrische en 110 Mw thermische energie
- 33 centrales
- plantages jatrofa in Thailand
- omzet € 75 miljoen
- 195 werknemers.

Onder meer door de financiële crisis in 2009 en 2010, alsook door de politieke onzekerheid omtrent het ondersteunend beleid ten aanzien van groene energie, keerde het tij van de groenestroomsector. De investeringsbereidheid droogde op. De banken staan niet meer open voor investeringskredieten.

De elektriciteitsprijzen daalden en tegelijk steeg de prijs van het gas, van de biomassa en van de biofuel.

Daarop besliste de Vennootschap in 2011 de tering naar de nering te zetten en de niet-rendabele activiteiten samen met de niet-afgewerkte projecten af te stoten.

Eind 2012 bleef nog een beperkte activiteit over. De Vennootschap ging op zoek naar een strategische investeerder. Uiteindelijk werd er een overeenkomst bereikt met PMV en met de ABO Holding-Aandeelhouders tot overname van de Vennootschap door middel van een reverse takeover.

Op 27 maart 2014 werd deze overeenkomst uitgevoerd door de beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders tot inbreng van een vordering van PMV en van de aandelen van ABO Holding. Tegelijk werd de naam van de Vennootschap gewijzigd in ABO-Group.

ABO is opgericht in 1995 en was vooral actief in grondonderzoek. Het Vlaamse bodemdecreet zorgde ervoor dat voortaan grondonderzoek naar mogelijke vervuiling noodzakelijk was, zeker voor bedrijven, maar ook voor private bouwgronden. De Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij (OVAM) coördineert in Vlaanderen de aflevering van bodemvergunningen. Op dit ogenblik is de ABO veruit de grootste aanvrager van bodemattesten in Vlaanderen.

ABO is dus ontstaan op basis van een nieuwe milieureglementering. Maar ABO groeide snel en amper drie jaar later in 1998 werd ERG in het zuiden van Frankrijk overgenomen. ERG behoort tot de Franse en zelfs Europese top inzake geotechniek. Kennis van geotechniek is vooral nodig bij alle grote infrastructuurwerken in een land. Zo kreeg de Vennootschap er een belangrijk kenniscentrum, plus een geografische diversificatie bij. Twee jaar later in 2000 werd Ecorem NV overgenomen met vestigingen in Aartselaar, Brussel en Wallonië, een bedrijf dat op een zeer brede schaal actief is in consulting voor allerhande milieuproblemen. Ecorem nv was eveneens actief in bodemonderzoek, afval, natuur of biodiversiteit, duurzaam bosbeheer en in klimaatstudies.

ABO kreeg hierdoor kennis en inzicht op bijna alle praktische aspecten van het leefmilieu. Voor haast ieder vaak complex milieuprobleem kan het een oplossing aanreiken. Van 1995 tot 2005 ging het aantal medewerkers van 100 naar 200 personen.

In 2006 startte de groep een nieuwe expansiefase met overnames in België en Nederland. Op vijf jaar tijd werden meer dan vijf bedrijven, namelijk Syncera, de bodemdivisie van SGS, Goorbergh Geotechniek bv, E20 en Geosonda overgenomen. De groep werd in 2010 gereorganiseerd onder een nieuwe benaming, Exequates NV, waarvan de naam recent werd veranderd naar ABO-Group.

In België is ABO-Group actief voor bodemonderzoek op ruim 1.000 sites en één van de marktleiders in de sanering van benzinstations. In totaal werden in de drie landen België, Nederland en Frankrijk al 38.000 bodemonderzoeken verricht. ABO-Group voert ook energiescans uit op openbare gebouwen voor Eandis.

Het bedrijf telt momenteel 335 werknemers, vooral in België, Frankrijk en in Nederland. ABO-Group krijgt opdrachten uit heel Europa, maar staat vooral sterk in Frankrijk. Daar werkt het bedrijf voor zowel de overheid als voor multinationals. Zo is het betrokken bij de aanleg van de spoorwegring rond Parijs, één van de meest gigantische infrastructuurwerken ooit. De ring voorziet 175 km nieuwe spoorlijn, 275 bruggen en tunnels en 37 nieuwe stations. Voor één derde van dat gebied kreeg de ABO-Group de consultancy-opdracht voor de geotechnische studies.

Maar ook voor zeer complexe milieuproblemen in de rest van de wereld wordt door de daar bevoegde autoriteiten de weg naar de Belgische ABO-Group gevonden, om enkel maar de Malediven, Kazakstan, Oekraïne, Rusland, Roemenië en Cyprus te noemen. Vooral dochter Ecorem NV uit Aartselaar is actief op die brede waaier van milieuproblemen en afvalbeheer in het buitenland.

Er is een explosieve groei van de milieuwetgeving binnen Europa en zeker bij de nieuw aangesloten EU-landen, te verwachten. Zij zullen snel de Europese milieunormen moeten naleven en voldoen aan de doelstellingen voor duurzame energie. Dit vraagt in de eerste plaats enorm veel consultancy-werk op het brede vlak van milieu, liefst oplossingsgericht. Op dat domein is de ABO-Group één van de weinige topspecialisten in Europa, die specifieke milieukennis, gekoppeld aan de huidige Europese milieuwetgeving samenbrengt.

9.2 ALGEMENE INFORMATIE

9.2.1 Vennootschapsnaam

De Vennootschap draagt de naam ABO-Group Environment, afgekort ABO-Group.

9.2.2 Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gelegen in Derbystraat 255, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België. Telefoon: 0032 9 242 88 66.

De Raad van Bestuur is gemachtigd de maatschappelijke zetel te verplaatsen naar iedere andere plaats in België. De zetelverplaatsing wordt openbaar gemaakt door de Raad van Bestuur in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

De Vennootschap mag bij besluit van de Raad van Bestuur bijkomende administratieve en exploitatiezetels, alsook kantoren en agentschappen, oprichten in zowel België als in het buitenland.

9.2.3 Oprichting, statutenwijziging en duur

De Vennootschap werd opgericht op 20 februari 2002 volgens een akte die bekendgemaakt werd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 19 maart 2002 onder het nummer 20020319-366.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst door de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014.

De Vennootschap werd opgericht voor onbepaalde duur.

9.2.4 Register van rechtspersonen

ABO-Group Environment is ingeschreven in het Register der Rechtspersonen onder het nummer BE-0477.032.538.

9.2.5 Juridische vorm

ABO-Group Environment is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Zij heeft de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen.

9.2.6 Boekjaar

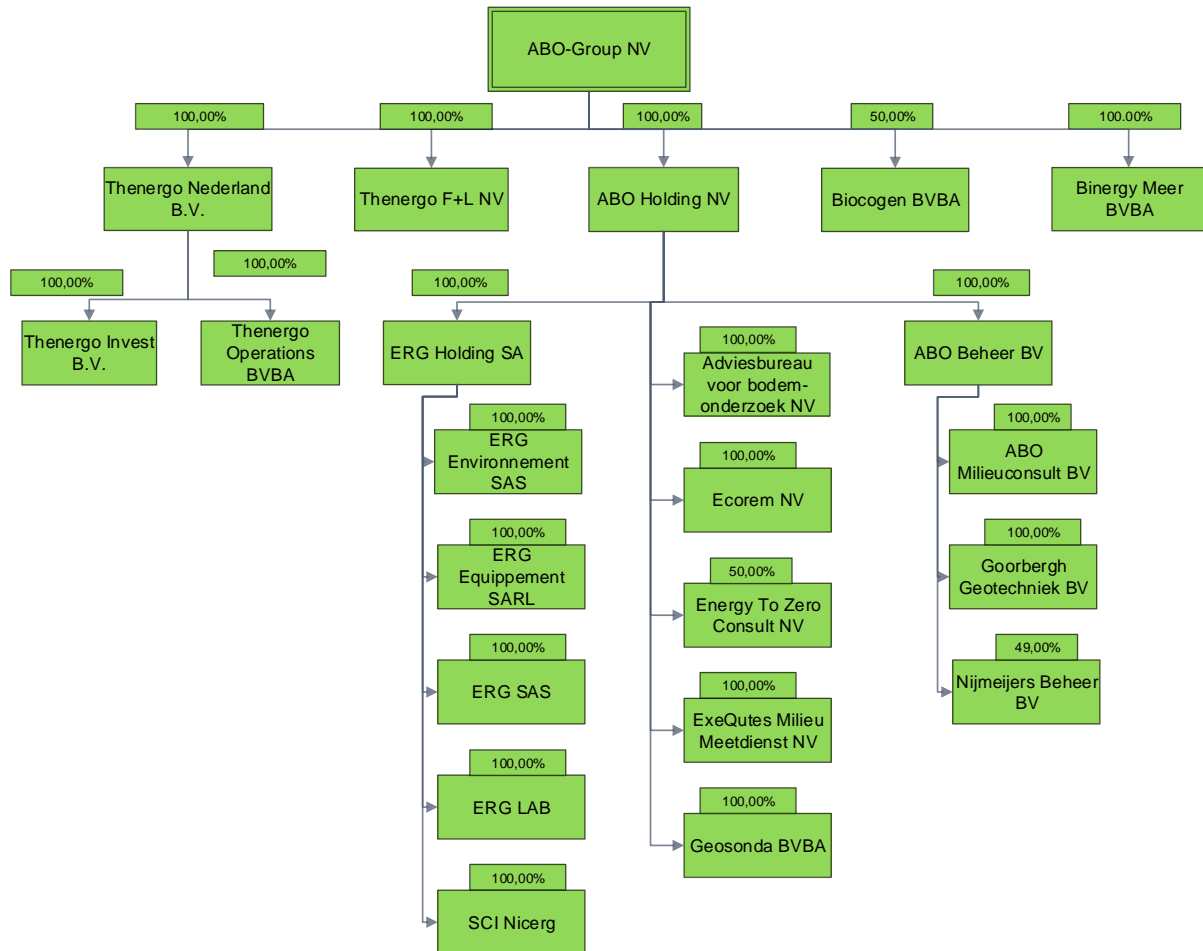
Het boekjaar van de Vennootschap begint op één januari en eindigt op éénendertig december van elk jaar.

9.3 GROEPSSTRUCTUUR

Door de algemene vergadering van aandeelhouders werd op 27 maart 2014 goedkeuring gegeven aan de inbreng in natura van 100% van de aandelen van ABO-Group Holding in Thenergo. Tegelijk werd de naam Thenergo gewijzigd in ABO-Group. De hierna vermelde tabel geeft een overzicht van de groepsstructuur vanaf 27 maart 2014.

Naam	Land	Eigenaar	aandelen/ stemrechten
ABO Holding NV	België	ABO-Group NV	100%
Adviesbureau voor Bodemonderzoek NV	België	ABO Holding NV	100%
Binergy Meer BVBA	België	ABO-Group NV	100%
Biocogen BVBA	België	ABO-Group NV	50%
Ecorem NV	België	ABO Holding NV	100%
Energy To Zero Consult NV (E20)	België	ABO Holding NV	50%
Exequites Milieu Meetdienst NV	België	ABO Holding NV	100%
Geosonda BVBA	België	ABO Holding NV	100%
Thenergo F+L NV	België	ABO-Group NV	100%
Thenergo Operations BVBA	België	Thenergo Nederland BV	100%
ERG Environnement SAS	Frankrijk	ERG Holding SA	100%
ERG Equipement SARL	Frankrijk	ERG Holding SA	100%
ERG Holding SA	Frankrijk	ABO Holding NV	100%
ERG SAS	Frankrijk	ERG Holding SA	100%

ERG LAB	Frankrijk	ERG Holding SA	100%
SCI Nicerg	Frankrijk	ERG Holding SA	100%
ABO Beheer BV	Nederland	ABO Holding NV	100%
ABO Milieuconsult BV	Nederland	ABO Beheer BV	100%
Goorbergh Geotechniek BV	Nederland	ABO Beheer BV	100%
Nijmeijers Beheer BV	Nederland	ABO Beheer BV	49%
Thenergo Invest BV	Nederland	Thenergo Nederland BV	100%
Thenergo Nederland BV	Nederland	ABO-Group NV	100%



9.4 KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP

9.4.1 Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van ABO-Group Environment bedraagt € 165.963.562,37. Het wordt vertegenwoordigd door 2.642.183.631 Aandelen met stemrecht en zonder aanduiding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

9.4.2 Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur beschikt over een machtiging om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te kunnen verhogen door middel van de techniek van toegestaan kapitaal voor een totaal maximum bedrag van € 165.963.562,37.

9.4.3 Wijzigingen aan het kapitaal

Sinds oprichting heeft het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap de volgende wijzigingen ondergaan:

Datum	Transactie	Aantal nieuw uitgegeven aandelen	Prijs per aandeel	Bedrag kapitaalverhoging	Kapitaal	Totaal aantal aandelen
20/02/2002	Oprichting	1.000	€ 100,00	€ 100.000,00	€ 100.000,00	1.000
20/08/2002	Kapitaalverhoging in geld	1.500	€ 100,00	€ 150.000,00	€ 250.000,00	2.500
5/02/2003	Kapitaalverhoging in geld	1.065	€ 100,00	€ 106.500,00	€ 365.500,00	3.565
23/05/2003	Kapitaalverhoging in geld	1.490	€ 100,00	€ 149.000,00	€ 505.500,00	5.055
29/08/2003	Kapitaalverhoging in geld	3.000	€ 100,00	€ 300.000,00	€ 805.500,00	8.055
21/12/2005	Incorporatie van schulden	8.754	€ 100,00	€ 875.400,00	€ 1.680.900,00	16.809
24/02/2006	Kapitaalverhoging in geld	27.694	€ 78,65	€ 2.178.050,00	€ 3.858.950,00	44.503
23/04/2007	Aandelensplitsing bestaande aandelen	0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 3.858.950,00	4.450.300
22/05/2007	Kapitaalverhoging in geld	666.080,00	€ 8,45	€ 5.628.376,00	€ 9.487.326,00	5.116.380
22/05/2007	Kapitaalverhoging in geld	592.175,00	€ 8,45	€ 5.003.878,75	€ 14.491.204,75	5.708.555
18/06/2007	Kapitaalverhoging in geld	7.691.849,00	€ 8,45	€ 64.996.124,05	€ 79.487.328,80	13.400.404
24/09/2007	Kapitaalverhoging inbreng in natura	1.727.862,00	€ 9,26	€ 16.000.002,12	€ 95.487.330,92	15.128.,266
3/12/2007	Kapitaalverhoging inbreng in natura	556,00	€ 8,81	€ 4.900.000,00	€ 100.387.330,92	15.684.266
3/12/2007	Kapitaalverhoging inbreng in natura	473.984,00	€ 9,00	€ 4.265.856,00	€ 104.653.186,92	16.158.250
27/02/2008	Kapitaalverhoging inbreng in natura	125.376,00	€ 9,00	€ 1.128.384,00	€ 105.781.570,92	16.283.626
27/05/2008	Kapitaalverhoging in geld	952.381,00	€ 10,50	€ 10.000.000,00	€ 115.781.570,92	17.236.007
20/10/2008	Kapitaalverhoging in geld	1.943.844,00	€ 9,26	€ 17.999.998,82	€ 128.839.195,69	19.179.851
20/10/2008	Kapitaalverhoging in geld	97.143,00	€ 10,50	€ 1.020.000,00	€ 129.491.746,44	19.276.994
20/10/2008	Kapitaalverhoging in geld	357.143,00	€ 5,60	€ 2.000.000,00	€ 131.491.746,44	19.634.137
26/06/2009	Uitoefening converteerbare obligaties	1.023.034,00	€ 2,46	€ 2.512.945,21	€ 134.004.691,65	20.657.171
11/03/2010	Kapitaalverhoging inbreng in natura	658.333,00	€ 2,04	€ 1.342.999,32	€ 136.347.690,97	21.315.504
11/03/2010	Uitoefening converteerbare obligaties	705.084,00	€ 2,04	€ 1.438.371,40	€ 136.786.062,37	22.020.588
4/02/2011	Uitoefening converteerbare obligaties	6.613.043,00	€ 0,46	€ 3.042.000,00	€ 139.828.062,37	28.633.631
27/03/2014	Kapitaalverhoging inbreng in natura	2.613.550.000,00	€ 0,01	€ 26.135.500,00	€ 165.963.562,37	2.642.183.631

9.4.4 Aandeelhouderschap

Voor de toepassing van de regels met betrekking tot de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (en in het bijzonder de Transparantiewet en het KB van 14 februari 2008, zie Hoofdstuk 7.1.3 van dit Noteringsdocument) heeft de Vennootschap geen bijkomende statutaire drempel ingevoerd waardoor een Aandeelhouder een transparantieverklaring dient te doen zodra hij recht heeft op stemrechten boven de drempel van 5% en alle veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap.

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de Aandeelhouders die meer dan 5% van de Aandelen aanhouden op de Datum van dit Noteringsdocument, voor en na de realisatie van de Kapitaalverhoging:

Voor de Kapitaalverhoging:

Aandeelhouder	Percentage	Aantal Aandelen
PMV	29,131%	8.341.161
Overige Aandeelhouders	70,869%	20.292.470
Totaal	100%	28.633.631

Op Datum van dit Noteringsdocument, na de Kapitaalverhoging:

Aandeelhouder	Percentage	Aantal Aandelen
Frank De Palmenaer	92,52%	2.444.420.898
Overige Aandeelhouders	7,48%	197.762.733
Totaal	100%	2.642.183.631

De Kapitaalverhoging werd gerealiseerd door twee inbrengen in natura.

De eerste was de inbreng van een schuldvordering door PMV van € 1.237.500. PMV werd voor de inbreng vergoed met 123.750.000 Nieuwe Aandelen. Samen met de 8.341.161 Aandelen die PMV op dat ogenblik reeds bezat, had PMV na de inbreng 132.091.161 Aandelen, zijnde 4,99% van de Aandelen.

De tweede was de inbreng van ABO Holding-aandelen door Frank De Palmenaer, Ludovic De Palmenaer en Feliciaan De Palmenaer. Als vergoeding voor de inbreng bekwamen zij volgende Nieuwe Aandelen:

- Frank De Palmenaer: 2.444.420.898 Nieuwe Aandelen
- Ludovic De Palmenaer: 22.689.551 Nieuwe Aandelen
- Feliciaan De Palmenaer: 22.689.551 Nieuwe Aandelen.

Naast de Aandelen zijn er geen met stemrechten gelijkgestelde financiële instrumenten die het recht geven op de verwerving van reeds uitgegeven stemverlenende effecten (e.g. opties) en/of converteerbare obligaties en rechten om in te schrijven op niet uitgegeven stemverlenende effecten.

9.4.5 Identificatie van de belangrijkste referentieaandeelhouders

Op datum van 3 april 2014 heeft de Vennootschap een notificatie ontvangen van de heer Frank De Palmenaer, Kortrijksesteenweg 766, 9000 Gent, voor een participatie van 2.444.420.898 aandelen, of omgerekend 92,52 procent van het totaal aantal uitstaande aandelen.

9.4.6 Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders

Alle Aandeelhouders hebben dezelfde stemrechten. Elk Aandeel geeft recht op 1 stem.

9.4.7 Functies aangehouden door de belangrijkste Aandeelhouders in de Vennootschap

Frank De Palmenaer werd door de Raad van Bestuur op 27 maart 2014 aangesteld tot Gedelegeerd bestuurder van ABO-Group.

9.4.8 Aandeelhoudersovereenkomsten

De Vennootschap is niet op de hoogte van het bestaan van aandeelhoudersovereenkomsten.

9.4.9 Eigen aandelen

De Vennootschap beschikt over een machtiging om over te gaan tot de verwerving of vervreemding van eigen Aandelen.

Thenergo F+L NV, 100% dochter van ABO-Group, is sinds 22 december 2009 eigenaar van 3.328 aandelen van ABO-Group NV.

9.4.10 Aandelenoptieplannen ten gunste van het personeel

Er zijn geen aandelenoptieplannen ten gunste van het personeel van de Vennootschap.

9.4.11 Koersevolutie van het Aandeel

De onderstaande tabel toont de koersevolutie en het verhandeld volume van het Aandeel ABO-Group Environment sinds haar beursintroductie. De introductieprijs op 14 juni 2007 bedroeg € 8,45 per Aandeel.

€	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ¹
Slotkoers 31/12	7,50	3,32	2,06	0,83	0,30	0,26	0,18	0,16
Laagste koers v/h jaar	7,49	3,32	1,76	0,31	0,20	0,19	0,17	0,16
Hoogste koers v/h jaar	10	11,8	3,6	2,34	1,06	0,41	0,3	0,40
Aantal Aandelen 31/12 ²	16.158.250	19.634.137	20.657.171	28.633.631	28.633.631	28.633.631	28.633.631	28.633.631
Beurskapitalisatie 31/12	121.186.875	65.185.335	42.553.772	23.765.914	8.590.089	7.444.744	5.154.054	5.783.993
Gemiddeld dagvolume	13.263	9.415	15.768	316.632	111.725	91.569	28.396	224.620

¹ Periode loopt van 1 januari tot 7 juli 2014

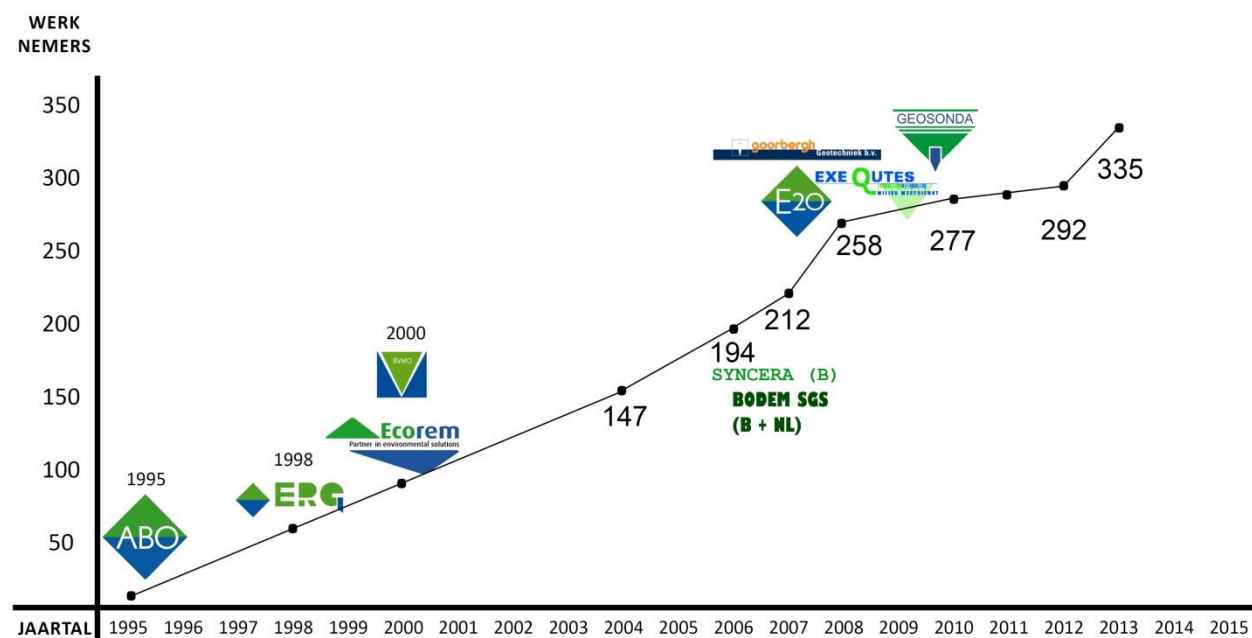
² Aantal aandelen betreft het aantal beursgenoteerde aandelen

9.5 PERSONEEL

Door de Algemene vergadering van aandeelhouders werd op 27 maart 2014 goedkeuring gegeven aan de inbreng in natura van 100% van de aandelen van ABO-Group Holding in Thenergo NV. Tegelijk werd de naam Thenergo gewijzigd in ABO-Group. Voor deze Algemene vergadering was er bij Thenergo slechts één medewerker. Door de inbreng van ABO-Group Holding kreeg ABO-Group opnieuw een ruim medewerkersbestand.

Op dit ogenblik omvat ABO-Group 335 medewerkers, waarvan 139 medewerkers in België. Daarvan hebben er 86% een diploma hoger onderwijs en 64% een universitair diploma. De gemiddelde leeftijd bedraagt 33 jaar.

Hierna volgt een historisch overzicht van de personeelsevolutie binnen ABO-Holding:



9.6 SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BEPALINGEN IN DE STATUTEN VAN DE VENNOOTSCHAP

9.6.1 Maatschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

“De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland :

- *de handel in en de verkoop van energieproducten en de ontwikkeling van projecten die verband houden met energie; haalbaarheidsstudies van duurzame ecologisch verantwoorde en energiebesparende projecten, evenals de ontwikkeling van deze projecten; de gezamenlijke ontwikkeling van multiservice en multi utility projecten (gas, elektriciteit, petroleum, afval, water, kabel); adviesverlening met betrekking tot energieproducten en andere diensten betreffende energie; handel in het algemeen; ontwikkeling van projecten die betrekking hebben op energie, hierbij inbegrepen de opwekking ervan; deelnemingen in nieuwe en bestaande energieprojecten en investeringen; ontwikkeling van energieprojecten, hierbij inbegrepen de bouw, het onderhoud en de exploitatie van die projecten; ontwikkeling van een geïntegreerd informatie-, communicatie- en besturingsplatform in de energiesector en van de diensten en van haar exploitatie;*
- *de rechtstreekse of onrechtstreekse participatie in alle mogelijke commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende vennootschappen of ondernemingen, zo Belgische als buitenlandse;*
- *de controle op hun beheer of het participeren door het opnemen van alle mogelijke mandaten binnen die vennootschappen of ondernemingen;*
- *het beheer, de tegeldemaking en de vereffening van een portefeuille, bestaande uit aandelen, obligaties en andere effecten, evenals tot het verwerven, exploiteren en vervreemden van brevetten en andere intellectuele rechten;*
- *de aankoop, het beheer en de verkoop van aller mogelijke roerende en onroerende waarden, van alle mogelijke maatschappelijke rechten en, meer algemeen, alle mogelijke verrichtingen met betrekking tot het beheer van de aldus gevormde portefeuille;*

De vennootschap zal in het algemeen alle handelingen mogen verrichten in rechtstreeks of onrechtstreeks verband met haar doel of die her bereiken ervan geheel of ten dele vergemakkelijken.

De vennootschap kan om het even welke management-; organisatie- of bestuursopdracht aanvaarden en in het raam van de uitvoering ervan alle activiteiten stellen, welke hiervoor noodzakelijk zijn.

De vennootschap kan, in het algemeen, in België en in het buitenland, alle om het even welke commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende verrichtingen stellen, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar maatschappelijk doel of van aard zijn haar doel te begunstigen of te vergemakkelijken. Zij kan aldus, onder andere, een belang nemen, bij wijze van inbreng, inschrijving of anderszins, in alle ondernemingen, verenigingen of vennootschappen die een gelijkaardig, gelijkkluidend of samenhangend maatschappelijk doel hebben.

Zij kan zich borg stellen of haar aval verlenen ten voordele van deze vennootschappen, als hun agent of vertegenwoordiger optreden, voorschotten en kredieten toestaan, hypothecaire zekerheden of andere verstrekken.

Daartoe kan de vennootschap samen werken met, deelnemen in, of op gelijk welke wijze, rechtstreeks of onrechtstreeks, belangen nemen in andere ondernemingen.

De vennootschap kan zowel tot waarborg van eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden borg stellen, onder meer door haar goederen in hypotheek of in pand te geven, inclusief de eigen handelszaak.”

9.6.2 Bepalingen inzake de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen

De onderstaande secties inzake het bestuur van de Vennootschap zijn een samenvatting van de bepalingen opgenomen in de artikelen 15 tot en met 24 van de statuten van de Vennootschap.

9.6.2.1 Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur samengesteld uit minstens drie leden, al dan niet aandeelhouders, benoemd voor maximaal zes jaar.

De Raad van Bestuur kiest een voorzitter onder zijn leden.

Wij verwijzen naar Hoofdstuk 10.3.2 van dit Noteringsdocument waar de samenstelling van de Raad van Bestuur op Datum van dit Noteringsdocument wordt weergegeven.

9.6.2.2 Vergaderingen en beraadslagingen van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen betreffende de punten die op de agenda staan en op voorwaarde dat minstens de helft van zijn leden op de vergadering aanwezig of geldig vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet wordt bereikt, kan een nieuwe vergadering van de Raad van Bestuur met dezelfde agenda worden bijeengeroepen. Die nieuwe vergadering van de Raad van Bestuur zal slechts geldig kunnen beraadslagen en besluiten nemen indien minstens twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

De besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. In geval van staking van stemmen heeft de voorzitter van de Raad van Bestuur een doorslaggevende stem.

9.6.2.3 Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet of de statuten alleen de algemene vergadering bevoegd is.

De Raad van Bestuur kan alle of een deel van zijn bevoegdheden opdragen aan een directiecomité binnen de grenzen van artikel 524bis W.Venn.. Hij kan eveneens in zijn midden en onder zijn verantwoordelijkheid één of meerdere adviserende comités oprichten.

9.6.2.4 Vertegenwoordiging van de Vennootschap

De Vennootschap wordt geldig vertegenwoordigd door twee bestuurders die gezamenlijk optreden of door de gedelegeerd bestuurder.

Binnen de grenzen van het dagelijks bestuur wordt de Vennootschap ook vertegenwoordigd door elke gedelegeerde tot dit bestuur.

De Vennootschap wordt bovendien geldig vertegenwoordigd door bijzondere volmacht dragers binnen de grenzen van hun opdracht.

9.6.2.5 Notulen

De beslissingen van de Raad van Bestuur worden vastgelegd in notulen die worden ondertekend door de voorzitter van de Raad van Bestuur en minstens twee bestuurders.

De notulen worden in een speciaal daartoe voorzien register bewaard.

De afschriften en de uittreksels van voormelde notulen worden ondertekend door twee bestuurders of door een persoon belast met het dagelijks bestuur.

9.6.2.6 Bezoldiging

De opdracht van bestuurders is onbezoldigd, behoudens andersluidend besluit van de algemene vergadering.

9.6.2.7 Belangenconflicten

De bestuurder die rechtstreeks of onrechtstreeks een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur, moet zich schikken naar de bepalingen van artikel 523 W.Venn..

9.6.3 Bepalingen inzake rechten en beperkingen verbonden aan de Aandelen

De Vennootschap heeft slechts één categorie van Aandelen uitgegeven, waaraan de wettelijke bepaalde rechten verbonden zijn.

9.6.4 Voorwaarden tot wijziging van de rechten van de aandeelhouders

Om de rechten van de aandeelhouders te wijzigen dienen de toepasselijke wettelijke en statutaire bepalingen in acht genomen te worden. De statuten van de Vennootschap schrijven geen strengere voorwaarden voor dan deze opgenomen in de wet.

9.6.5 Bepalingen inzake de algemene vergadering van aandeelhouders

De onderstaande secties inzake de algemene vergadering van aandeelhouders zijn een samenvatting van de bepalingen opgenomen in de artikelen 26 tot en met 35 van de statuten van de Vennootschap.

9.6.5.1 Samenstelling en bevoegdheden

De algemene vergadering van de Vennootschap heeft alle bevoegdheden die voortvloeien uit het Wetboek van vennootschappen en is met name bevoegd om onder meer wijzigingen aan te brengen in de statuten van de Vennootschap.

9.6.5.2 Gewone, bijzondere en buitengewone algemene vergadering

De gewone algemene vergadering van de aandeelhouders, jaarvergadering genoemd, moet ieder jaar bijeengeroepen worden op de laatste woensdag van de maand mei, om zeventien uur. Indien die dag een wettelijke feestdag is, wordt de jaarvergadering gehouden op de eerst daarop volgende werkdag, op hetzelfde uur.

Een algemene vergadering kan worden bijeengeroepen telkens het belang van de Vennootschap het vereist. Een algemene vergadering moet worden bijeengeroepen telkens wanneer Aandeelhouders die samen 1/5de van het kapitaal vertegenwoordigen erom vragen.

De algemene vergaderingen worden gehouden op de plaats aangeduid in de bijeenroepingen.

9.6.5.3 Voorzitterschap, bureau en notulen

De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur of, bij diens afwezigheid, door een bestuurder aangewezen door zijn collega's. De voorzitter duidt een secretaris aan, die niet noodzakelijk een aandeelhouder moet zijn. De vergadering kiest één of meerdere stemopnemers onder zijn leden. De voorzitter, de secretaris en de stemopnemer(s) vormen samen het bureau.

De notulen van de algemene vergaderingen worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die erom verzoeken. De afschriften en de uittreksels van de notulen van de algemene vergadering die aan derden moeten worden voorgelegd, worden ondertekend door twee bestuurders of door een gedelegeerd bestuurder.

9.6.5.4 Bijeenroeping

De Raad van Bestuur of, desgevallend, iedere commissaris afzonderlijk kunnen een gewone algemene vergadering (jaarvergadering), een bijzondere algemene vergadering of een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen.

De oproepingen vermelden de agenda en worden gedaan overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

9.6.5.5 Verloop van de algemene vergadering

i. Algemeen

De algemene vergadering kan geldig beraadslagen en besluiten ongeacht het tegenwoordige of vertegenwoordigde deel van het maatschappelijk kapitaal, behoudens in de gevallen waarvoor het Wetboek van vennootschappen een aanwezigheidsquorum vereist.

Voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van aard is ernstig nadeel te berokkenen aan de Vennootschap, de Aandeelhouders of het personeel van de Vennootschap, geven de bestuurders antwoord op de vragen die hen worden gesteld door de Aandeelhouders met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten. De commissaris(sen) geeft/geven antwoord op de vragen die de aandeelhouders hen stellen met betrekking tot zijn/hun verslag.

De Raad van Bestuur heeft het recht een algemene vergadering te verdagen in de door het Wetboek van vennootschappen voorziene gevallen. Een eventuele verdaging doet geen afbreuk aan de andere reeds genomen besluiten, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering hieromtrent.

De aandeelhouders die niet hebben deelgenomen aan de eerste vergadering worden toegelaten tot de volgende vergadering op voorwaarde dat zij de formaliteiten voorzien door de statuten hebben vervuld. De tweede vergadering handelt de agenda af van de eerste vergadering.

ii. Toelating tot de algemene vergadering

Het recht van de aandeelhouders om deel te nemen aan de algemene vergadering is onderworpen aan bepaalde voorwaarden die verschillen naargelang het om aandelen op naam dan wel gedematerialiseerde aandelen gaat.

De houders van aandelen op naam dienen (i) zich in te schrijven in het register van de aandelen op naam ten laatste drie werkdagen voor de dag van de vergadering en (ii) hun voornemen om deel te nemen aan de vergadering schriftelijk te melden aan de Raad van Bestuur binnen de door de oproeping vastgestelde termijn.

De houders van gedematerialiseerde aandelen dienen ten laatste drie werkdagen voor de dag van de vergadering op de plaats vermeld in de bijeenroeping een attest neer te leggen dat opgesteld is door een erkende instelling die rekeningen bijhoudt of door de vereffening instelling die de onbeschikbaarheid vaststelt, tot op de dag van de vergadering, van de gedematerialiseerde aandelen.

De Raad van Bestuur kan beslissen de hierboven vermelde voorwaarden niet toe te passen en te eisen dat de aandeelhouders aantonen dat zij nog steeds aandeelhouders van de Vennootschap waren om middernacht op de registratiedatum, welke datum minstens vijf en maximaal vijftien werkdagen voor de datum van de vergadering dient te vallen, ongeacht het aantal aandelen waarvan zij houder zijn op de datum van de vergadering.

Het aantal Aandelen gehouden door elke Aandeelhouder ingeschreven om middernacht op de registratiedatum zal worden ingeschreven in een speciaal daartoe bestemd register door de Raad van Bestuur.

De oproeping vermeldt de registratiedatum en de procedure langs welke de Aandeelhouders zich kunnen registreren.

iii. Vertegenwoordiging

Iedere Aandeelhouder kan door middel van brief, fax, e-mail of op een andere schriftelijke wijze een volmacht geven om hem op een algemene vergadering te vertegenwoordigen. De lasthebber moet geen aandeelhouder zijn. Een lasthebber mag meer dan één aandeelhouder vertegenwoordigen.

De volmacht vermeldt op straffe van nietigheid de agenda, met opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit, het verzoek om instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende punten op de agenda en de mededeling hoe de gemachtigde zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebreke aan instructies van de aandeelhouder.

De Raad van Bestuur of het directiecomité mag de vorm van de volmachten bepalen in de oproepingen en eisen dat de volmachten binnen de in de oproeping vermelde termijn en op de daarin aangeduide plaats worden neergelegd.

iv. Stemming per brief

Iedere Aandeelhouder kan op iedere algemene vergadering per brief stemmen door middel van een formulier (waarvan het model is opgesteld door het orgaan dat bijeenroept) met vermelding van (i) de naam en het adres of de maatschappelijke zetel van de aandeelhouder, (ii) het aantal effecten waarmee hij deelneemt aan de stemming en (iii) de opgave, voor elk agendapunt, van de wijze waarop hij zijn stemrecht uitoefent of van zijn beslissing om zich te onthouden. Voor de berekening van het quorum, wordt er enkel rekening gehouden met de formulieren ontvangen door de Vennootschap, op het adres vermeld in de bijeenroeping, ten laatste de derde werkdag voor de dag van de vergadering.

De Raad van Bestuur mag een stemming per elektronische post organiseren langs één of meerdere sites op het internet. De raad bepaalt de praktische modaliteiten van dergelijke elektronische stemming, erop toeziend dat het gebruikte systeem toelaat de hierboven bepaalde vermeldingen in te voegen en toelaat na te gaan of de voorgeschreven ontvangsttermijn wordt nageleefd.

De Aandeelhouder die stemt per brief, of desgevallend op elektronische wijze, is gehouden de toelatingsvoorwaarden na te leven.

v. Stemrecht

Elk Aandeel geeft recht op één stem.

Het stemrecht verbonden aan in pand gegeven Aandelen wordt uitgeoefend door de eigenaar-pandgever.

De stemmingen gebeuren door handopsteken of bij naamafroeping, tenzij de algemene vergadering er met eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen anders over beslist.

vi. Beraadslaging

De algemene vergadering kan geldig beraadslagen en besluiten ongeacht het tegenwoordige of vertegenwoordigde deel van het maatschappelijk kapitaal, behoudens in de gevallen waarvoor het Wetboek van vennootschappen een aanwezigheidsquorum vereist.

Behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen, wordt elke beslissing genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal door de op de vergadering tegenwoordige of vertegenwoordigde aandeelhouders.

Wanneer, bij een benoeming van een bestuurder (of van (de) commissaris(sen)) geen enkele kandidaat de volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen behaalt, gaat men over tot een nieuwe stemming tussen de twee kandidaten die de meeste stemmen hebben behaald. In geval van gelijkheid bij die herstemming, is de oudste kandidaat verkozen.

9.6.6 Bepalingen met betrekking tot het vertragen, uitstellen of verhinderen van een wijziging van controle over de Vennootschap

De techniek van toegestaan kapitaal of verwerving en vervreemding van eigen Aandelen kan door de Vennootschap worden gebruikt om een controlewijziging in de Vennootschap te vertragen, uit te stellen of te verhinderen.

De Vennootschap beschikt over een machtiging om

- (i) het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te kunnen verhogen door middel van de techniek van toegestaan kapitaal. De buitengewone vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2014 besliste om aan de raad van bestuur de bevoegdheid toe te kennen om gedurende vijf (5) jaar te rekenen van de bekendmaking van deze bevoegdheid het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag gelijk aan honderdvijfenzestig miljoen negenhonderddrieënzestigduizend vijfhonderdtweënzestig euro zevenendertig cent (€ 165.963.562,37). De raad van bestuur zal onder dezelfde voorwaarden ook kunnen overgaan tot uitgifte van converteerbare obligaties en warrants.

en

- (ii) om eigen Aandelen te verwerven of te vervreemden. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2014 besliste om aan de raad van bestuur in eerste instantie een nieuwe machtiging te verlenen om gedurende een periode van drie (3) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, eigen aandelen in te kopen ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap.

Verder besliste de vergadering ook tot inkoop van maximum twintig procent (20%) eigen aandelen van het totaal aantal bestaande aandelen tegen een prijs met een marge van twintig procent (20%) hoger of lager dan de laatste twintig (20) dagen.

Tenslotte wordt aan de raad van bestuur tevens machtiging verleend om tegen een prijs die hij bepaalt alle eigen aandelen die de Vennootschap aanhoudt te vervreemden op een gereguleerde beurs. Deze machtiging geldt zonder beperking in de tijd. Deze machtiging geldt tevens voor de vervreemding van aandelen van de Vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen zoals bedoeld in artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen.

9.6.7 Bepalingen inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Een beschrijving van de voorwaarden en verplichtingen inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen is opgenomen in Hoofdstuk 7.1.3 van dit Noteringsdocument.

9.6.8 Bepalingen inzake kapitaalwijzigingen

9.6.8.1 Algemeen

Tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap kan worden besloten door (i) de algemene vergadering beraadslagend overeenkomstig het bepaalde in artikel 558 en, desgevallend, 560 W.Venn. of (ii) de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal.

De openbare uitgifte van aandelen van de Vennootschap moet geschieden in overeenstemming met de regels die voor publieke uitgiften gelden.

Bij een kapitaalverhoging bepaalt de Raad van Bestuur steeds de prijs en de voorwaarden van de uitgifte van nieuwe aandelen, tenzij de algemene vergadering daarover zelf beslist.

9.6.8.2 Voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging door inbreng in geld

In geval van een kapitaalverhoging door inbreng in geld wordt een voorkeurrecht verleend aan de bestaande aandeelhouders, naar rato van het deel van het kapitaal dat hun aandelen vertegenwoordigen op het moment van de verrichting.

Het voorkeurrecht kan worden uitgeoefend gedurende een termijn van tenminste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving.

De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de Vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De Raad van Bestuur verantwoordt zijn voorstel tot beperking of opheffing van het voorkeurrecht in een omstandig verslag, dat in het bijzonder betrekking heeft op (i) de uitgifteprijs en (ii) op de financiële gevolgen van de verrichting voor de Aandeelhouders. Er wordt eveneens een verslag opgesteld door de Commissaris 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.

9.6.8.3 Kapitaalverhoging door inbreng in natura

De kapitaalverhogingen door inbreng in natura zijn onderworpen aan de artikelen 601 en 602 W.Venn..

Bij een uitgifte van effecten tegen inbreng in natura maakt de Commissaris, voorafgaand aan de inbreng, een verslag op dat in het bijzonder betrekking heeft op (i) de beschrijving van de inbreng in natura en (ii) 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 eveneens welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

De Raad van Bestuur stelt eveneens een bijzonder verslag op, waarbij het verslag van de Commissaris wordt gevoegd. In dit verslag 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.

9.6.8.4 Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur beschikt over een machtiging om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te kunnen verhogen door middel van de techniek van toegestaan kapitaal voor een totaal maximum van € 165.963.562,37.

10. BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN, ALGEMENE LEIDING EN WERKING

10.1 ALGEMENE BEPALINGEN

Dit Hoofdstuk 10 geeft een overzicht van de regels en de principes op basis waarvan het deugdelijk bestuur (*corporate governance*) van de Vennootschap is georganiseerd.

Het *corporate governance charter* van de Vennootschap werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur in overeenstemming met de aanbevelingen in de herziene Belgische Corporate Governance Code die door de Commissie Corporate Governance werd gepubliceerd op 12 maart 2009 (de **Corporate Governance Code 2009**). De Corporate Governance Code 2009 is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-principe (*'comply or explain'*): Belgische beursgenoteerde ondernemingen dienen de Corporate Governance Code 2009 na te leven, maar kunnen van de bepalingen en richtlijnen (maar niet van de principes) afwijken op voorwaarde dat zij de redenen voor die afwijkingen bekend maken.

In 2009 heeft de raad van bestuur in het corporate governance charter een tweetal afwijkingen opgenomen. Een eerste had betrekking op de remuneratie op individuele basis van de niet uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management. Deze afwijking is achterhaald door de aanpassing van het Wetboek van Vennootschappen in verband met de verplichte vermeldingen in het jaarlijkse remuneratieverslag van de raad van bestuur.

Een tweede afwijking had betrekking op warrants die aan de bestuurders werden gegeven voorafgaand aan de notering op Euronext Brussel. Deze afwijking is achterhaald, daar deze warrants sinds 30 juni 2012 zijn vervallen.

De Vennootschap zal in de loop van de komende maanden het corporate governance charter aanpassen en de afwijkingen verwijderen.

Het *corporate governance charter* van de Vennootschap kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap: <http://www.abo-group.eu/ir/> met link naar <http://www.thenergo.eu/nl/investeerd/charter>.

10.2 BESTUURSTRUCTUUR

De Raad van Bestuur is het hoogste beslissingsorgaan van de Vennootschap en is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet de algemene vergadering bevoegd is.

Binnen de Raad van Bestuur is er een auditcomité en een benoemings- en remuneratiecomité opgericht. Deze comités hebben een adviesfunctie en staan de Raad van Bestuur bij in specifieke situaties. De uiteindelijke beslissingsmacht behoort toe aan de Raad van Bestuur.

Het dagelijks bestuur is door de Raad van Bestuur gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder (CEO), die wordt bijgestaan door de andere leden van het uitvoerend management (zie Hoofdstuk 10.4.2).

10.3 RAAD VAN BESTUUR

10.3.1 Algemene bepalingen betreffende de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is een collegiaal orgaan dat minimum vier keer per jaar vergadert.

De statuten voorzien in een Raad van Bestuur van minstens drie leden¹. Wanneer op een algemene vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap is vastgesteld dat de Vennootschap niet meer dan twee Aandeelhouders heeft, kan de Raad van Bestuur uit slechts twee leden bestaan tot op de dag van de gewone algemene vergadering die volgt op de vaststelling, door alle middelen, dat er meer dan twee aandeelhouders zijn.

De bestuurders worden benoemd voor maximaal vier jaar door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Wanneer een rechtspersoon tot bestuurder wordt benoemd, is deze gehouden een vaste vertegenwoordiger aan te duiden, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, die het mandaat van bestuurder in naam en voor rekening van deze rechtspersoon zal uitoefenen.

Bestuurders kunnen op elk ogenblik worden ontslagen door de algemene vergadering. Ontslagnemende bestuurders zijn herbenoembaar. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan ontslag nemen bij schriftelijke kennisgeving aan de Raad van Bestuur.

Wanneer een bestuurdersmandaat voortijdig vacant wordt, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig in de vacature te voorzien. In dat geval zal de algemene vergadering overgaan tot de definitieve benoeming tijdens haar eerstvolgende vergadering. De nieuw benoemde bestuurder zal het mandaat van bestuurder die hij vervangt, beëindigen.

Het is de taak van de Raad van Bestuur om het succes van de Vennootschap op lange termijn na te streven door gebruik te maken van ondernemend leiderschap en de identificering en beheersing van risico's.

De Raad van Bestuur heeft onder meer de volgende functies:

- i. Het bestaan en het functioneren van een internecontrolesysteem te evalueren, inclusief een adequate identificering en beheersing van risico's (inclusief degene met betrekking tot de naleving van bestaande wetgeving en regelgeving), rekening houdend met de beoordeling van het auditcomité;
- ii. Alle noodzakelijke maatregelen nemen om de integriteit en tijdige bekendmaking van de financiële verslagen van de Vennootschap en andere aan de Aandeelhouders bekend gemaakte materiële en niet materiële financiële informatie te verzekeren;
- iii. Het beoordelen van de prestaties van het uitvoerend management en de verwezenlijking van de strategie van de Vennootschap;
- iv. Toezicht houden op de prestatie van de Commissaris en de interneauditfunctie, rekening houdend met de beoordeling van het auditcomité; en
- v. Toezicht houden op en het beoordelen van de doeltreffendheid van de comités.

De Raad van Bestuur moedigt eveneens de dialoog aan met de Aandeelhouders en potentiële Aandeelhouders van de Vennootschap en moedigt de referentie-Aandeelhouders van de Vennootschap aan om de Corporate Governance Code 2009 na te leven.

De leden van de Raad van Bestuur hebben toegang tot alle informatie van de Vennootschap die nodig is om hun taak als lid van de Raad van Bestuur te vervullen. Het recht van toegang tot de informatie is, in het geval het persoonlijke informatie aangaande de werknemers van de Vennootschap betreft, onderworpen aan de toepasselijke privacywetgeving. De secretaris van de Vennootschap is beschikbaar om de gevraagde informatie aan te leveren. De bestuurders zullen de informatie die ze ontvangen enkel gebruiken om hun plichten uit te oefenen en dienen het confidentieel karakter van de informatie te respecteren.

¹ Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap voorziet echter dat de Raad van Bestuur uit minimum zes leden bestaat. Op Datum van dit Noteringsdocument bestaat de Raad van Bestuur uit vier leden. Het Corporate Governance Charter zal aangepast worden om dit in lijn te brengen met de statuten van de Vennootschap.

10.3.2 Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit minimum drie leden² waarvan minstens de helft niet-uitvoerende bestuurders zijn. Minstens drie bestuurders dienen onafhankelijke bestuurders te zijn.

De samenstelling van de Raad van Bestuur zal gebalanceerd zijn, rekening houdend met de respectievelijke vaardigheden, ervaring en kennis van elk lid van de Raad van Bestuur.

Elk voorstel tot benoeming van een bestuurder door de algemene vergadering gaat gepaard met een aanbeveling van de Raad van Bestuur, dat op haar beurt gebaseerd is op een advies van het benoemings- en remuneratiecomité.

Op Datum van dit Noteringsdocument bestaat de Raad van Bestuur uit vier leden:

1) Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh en Co NV, vertegenwoordigd door Ivo Van Vaerenbergh (onafhankelijk bestuurder)

Ivo Van Vaerenbergh vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh en Co NV, die door de algemene vergadering van 2 mei 2013 benoemd werd als bestuurder voor een termijn van vier jaar.

Ivo Van Vaerenbergh, geboren in 1946, studeerde af als Burgerlijk Ingenieur Werktuigkunde en als Ingenieur in de Milieusanering aan de Universiteit Gent en behaalde later ook een MBA aan de KU Leuven.

a. De mandaten die in de afgelopen vijf jaar zijn vervallen:
Aquafin NV, Vleemo NV, Reynaers Aluminium NV, Morssinkhof Hydraulics BV, Sustainable Energy Ventures NV

b. De lopende mandaten:

Hij is gedelegeerd bestuurder bij Chemhold NV, Energius NV, W-Kracht NV, REM.B Hydraulics Group en AHS Industrie NV. Daarnaast is hij bestuurder bij Actility Benelux NV, Entropia Digital NV, Lanbokas NV, Edan Business Software NV, ZiekenhuisNetwerk Antwerpen en het UZ Gent. Hij is ook voorzitter van de KVAB-Reflectiegroep Energie. Bij bepaalde van deze vennootschappen is hij bovendien voorzitter of lid van het auditcomité.

2) Gerard Van Acker BVBA, vertegenwoordigd door Gerard Van Acker (onafhankelijk bestuurder)

Gerard Van Acker vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Gerard Van Acker BVBA, die door de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014 benoemd werd als bestuurder voor een termijn van vier jaar.

Gerard Van Acker, geboren in 1943, studeerde rechten en politieke en administratieve Wetenschappen aan de Vrije Universiteit Brussel.

a. De mandaten die in de afgelopen vijf jaar zijn vervallen:
L&C NV, Ceres inc, Accent Jobs for People nv, Trust Capital nv, VIB vzw en Elyca nv.

b. De lopende mandaten:

² Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap voorziet echter dat de Raad van Bestuur uit minimum zes leden bestaat. Op Datum van dit Noteringsdocument bestaat de Raad van Bestuur uit vier leden. Het Corporate Governance Charter zal aangepast worden om dit in lijn te brengen met de statuten van de Vennootschap.

Hij is bestuurder van de vennootschappen ABO Holding, , Capricorn Venture Partners, Qbic nv, ICAB nv en voorzitter van de raad van bestuur van Capital E en van Capital E II, alsmede van BI3 Fund en Montea Management nv. Tevens is hij bestuurder bij Imec vzw. Bij bepaalde van deze vennootschappen en vzw's is hij bovendien voorzitter of lid van het auditcomité en/of het remuneratie- en benoemingscomité. Hij is ook erevoorzitter van Plan België. Vanaf 27 maart 2014 werd BVBA Gerard Van Acker, vertegenwoordigd door de heer Gerard Van Acker, benoemd als bestuurder van de Vennootschap.

3) Frank De Palmenaer (niet-onafhankelijk, uitvoerend bestuurder)

Frank De Palmenaer werd door de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014 benoemd als bestuurder voor een termijn van vier jaar.

Frank De Palmenaer, geboren in 1955, studeerde planologie aan het Hoger Instituut voor Stedenbouw, Ruimtelijke Ordening en Ontwikkeling (HISROO) aan de UGent.

- a. De mandaten die in de afgelopen vijf jaar zijn vervallen: Turren NV
- b. De lopende mandaten:

Naast diverse mandaten binnen de ABO Group in België, Nederland en Frankrijk, is hij gedelegeerd bestuurder bij Studie-en Expertisebureau De Palmenaer nv, Ideplus nv, Skouky's Properties nv, Sipress nv, 2B Construct nv, Socrates nv, G.M. Consulting nv, Grondboortechnieken nv, Art&Monument Hotels nv, Verwee Piazza nv, Smart Energy Solutions nv en zaakvoerder van Frapal bvba, Palladion bvba, Lingua Square bvba en Pangaea Advies en Management bvba.

Daarnaast treedt hij op als voorzitter van de vzw's Bureau voor Technische Inspecties vzw, Professor C. De Bruyne Stichting vzw, Maaltecenter vzw en Id+Art vzw en is hij bestuurder bij de Koninklijke Maatschappij en Aloude Rederijderskamer Mariakring Marien Theeren vzw.

4) Jadel BVBA, vertegenwoordigd door Jan Gesquière (onafhankelijk bestuurder)

Jan Gesquière vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Jadel, die door de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014 benoemd werd als bestuurder voor een termijn van vier jaar.

Jan Gesquière, geboren in 1961, studeerde handelsingenieur aan de KU Leuven aangevuld met een Insead, advanced management program. Na een initiële startloopbaan als external auditor bij EY en internal auditor bij Arcelor-Mittal, werd hij achtereenvolgens CFO van de Domo Group, Carestel en Elia Group. Sinds februari 2014 is hij CFO van de Vandemoortele groep. Bij de diverse bedrijven waar hij CFO was, heeft hij verschillende bestuurdersmandaten uitgeoefend en was ook lid en/of voorzitter van meerdere auditcomités.

- a. Mandaten die in de afgelopen 5 jaren zijn vervallen:
Henstra nv, Belpex nv, Elia Engineering nv, Eurogrid International cvba, Orbo Labels nv, Stedi-Pack nv

- b. De lopende mandaten :

Hij is bestuurder van de vennootschap ABO Holding en voorzitter van Deroose Plants nv, BBC Latem-De Pinte en JBOC (Jeugdbasketbal opleidingscentrum te Gent). Tevens lid van de adviesraad van de groep Devos Energie .

10.3.3 Voorzitter van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur kiest haar voorzitter uit haar leden op basis van zijn kennis, vaardigheden, ervaring en bemiddelingskwaliteiten. De gedelegeerd bestuurder kan geen voorzitter zijn van de Raad van Bestuur.

Gerard Van Acker BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Gerard Van Acker, werd tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 27 maart 2014 benoemd als de voorzitter van de Raad van Bestuur.

De voorzitter van de Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor een behoorlijke en efficiënte werking van de Raad van Bestuur. Hij bepaalt onder meer de agenda van de vergaderingen van de Raad van Bestuur na overleg met de gedelegeerd bestuurder (en rekening houdend met de verzoeken van de bestuurders) en zit de vergaderingen van de Raad van Bestuur voor. De voorzitter zorgt ervoor dat de bestuurders voorafgaand aan elke vergadering, volledige, tijdige en accurate informatie ontvangen en, indien nodig, ook tussen vergaderingen in. Hij ziet er op toe dat alle bestuurders dezelfde informatie ontvangen en dat ze voldoende tijd krijgen om te overleggen voor er beslissingen dienen genomen te worden.

10.3.4 Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft in zijn schoot twee gespecialiseerde comités opgericht om specifieke kwesties te analyseren en de Raad van Bestuur over die kwesties te adviseren. De comités hebben louter een adviesfunctie. De besluitvorming omtrent deze aangelegenheden blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bepaalt de opdracht van elk comité met betrekking tot de organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité.

De Raad van Bestuur heeft overeenkomstig artikel 526 respectievelijk 526quater W.Venn. een auditcomité en een benoemings- en remuneratiecomité opgericht. Een uitgebreide beschrijving van beide comités is opgenomen in Hoofdstuk 10.6.

10.4 GEDELEGEERD BESTUURDER EN UITVOEREND COMITÉ

10.4.1 Gedelegeerd bestuurder

De gedelegeerd bestuurder, ook CEO genoemd, wordt benoemd door de Raad van Bestuur op basis van een aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité.

De gedelegeerd bestuurder is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. Hij rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur.

De huidige gedelegeerd bestuurder, Frank De Palmenaer, werd benoemd tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 27 maart 2014.

10.4.2 Uitvoerend comité

Het uitvoerend comité, in het Corporate Governance Charter ‘managementcomité’ genoemd, van de Vennootschap bestaat uit minimum drie leden.

Het betreft geen directiecomité in de zin van artikel 524bis W.Venn.

De leden van het uitvoerend comité, die al dan niet bestuurder zijn, worden benoemd door de Raad van Bestuur. Het uitvoerend comité komt regelmatig (een tiental keer per jaar) samen.

Het uitvoerend comité staat de CEO bij in de uitvoering van zijn taken, bereidt de bekendmaking voor van de financiële verslagen en andere materiële financiële en niet-financiële informatie en voert andere taken uit die de CEO of de Raad van Bestuur aan haar zou delegeren.

10.4.2.1 Leden van het uitvoerend comité

Op Datum van dit Noteringsdocument bestaat het uitvoerend comité van de Vennootschap uit:

Dhr. Frank De Palmenaer, gedelegeerd bestuurder ABO-Group
Mevr. Karen Mestdagh, COO ABO-Group
Dhr. Johan Reybroeck, CFO ABO-Group
Dhr. François Mayeux, CEO ABO-ERG France
Dhr. Walter Mondt, business development manager
Belster BVBA/Chris Beliën, VP, internationaal en juridisch.

De huidige leden van het uitvoerend comité werden allen benoemd voor een onbepaalde periode.

Het uitvoerend comité wordt geleid door de gedelegeerd bestuurder, namelijk Frank De Palmenaer.

Het beroepsadres van de leden van het uitvoerend comité bevindt zich op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, d.i. Derbystraat 255, 9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem).

10.4.2.2 Beschrijving van de professionele carrière van de leden van het uitvoerend comité

1) Frank De Palmenaer, CEO

Frank De Palmenaer studeerde planologie aan het Hoger Instituut voor Stedenbouw, Ruimtelijke Ordening en Ontwikkeling (HISROO) aan de UGent, met als specifieke vakken leefmilieu, technische middelen van milieusanering, geologie, bodemkunde, verkeersinfrastructuur en planningsprocessen. Hij werd daarnaast beëdigd landmeter-expert (LAN040306) en vastgoedspecialist (BIV 204533).

Professioneel startte hij met Studie-en Expertisebureau De Palmenaer nv, waar sedert de oprichting in 1981 bodemonderzoek en geotechniek reeds de doelstelling waren. De vastgoedactiviteiten werden verder ontwikkeld in verschillende patrimoniumvennootschappen waarvan hij Gedelegeerd Bestuurder is.

Als mede-oprichter in 1995 van het milieubedrijf ABO nv realiseerde hij de groei en de verdere uitbouw tot het huidige ABO-Group Environment nv.

2) Karen Mestdagh, COO

Karen Mestdagh heeft een diploma van gegradueerde in de chemie optie milieuzorg, behaald aan de Industriële Hogeschool van het Gemeenschapsonderwijs C.T.L. Haar eerste werkervaring startte in 1994 bij het laboratorium van het Belgisch Centrum voor Wateronderzoek. In 1998 begon haar carrière bij ABO NV waarbij zij in 2004 Operationeel Manager werd van deze vennootschap. In 2012 ging zij meer overkoepelend werken als Integratie Manager voor alle bedrijven onder de toenmalige Exequates Holding NV, waar zij op heden de functie van COO op zich neemt voor de huidige ABO-Group Environment NV.

3) Johan Reybroeck, CFO

Johan Reybroeck behaalde een licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen aan de Universiteit Gent, gevolgd door een Master in Financial Management aan de Vlerick Management School in Gent. Hij startte zijn carrière bij Bank Corluy, eerst als vermogensbeheerder voor particuliere klanten, later als fondsbeheerder. In 2004 stapte hij over naar Dexia Asset Management, alwaar hij verschillende landen- en sectorfondsen beheerde, alsook het beheer van twee pensioenfondsen voor zijn rekening nam. In 2011 werd hij CFO van ExeQutes Holding NV, later omgedoopt tot ABO Holding en sinds 27 maart 2014 tot ABO-Group NV.

4) François Mayeux, CEO ABO-ERG France

François Mayeux behaalde in 1981 een diploma van Burgerlijk Geotechnisch Ingenieur aan de Ecole Universitaire de Lille - EUDIL. Bij het I.A.E. te Toulouse ontving hij in juni 1982 een diploma van 3de cyclus in beheer (certificaat van bekwaamheid voor het beheer van ondernemingen). François Mayeux draagt ook de titel van Europees Ingenieur (EUR ING), een titel afgeleverd door de Europese Federatie van Nationale Ingenieursverenigingen (FEANI - Fédération Européenne d'Associations Nationales d'Ingénieurs) in juli 1994. In 1983 trad François Mayeux in dienst bij ERG SA, in 1991 werd hij directeur van deze onderneming die vandaag deel uitmaakt van de ABO-Group. Als geotechnisch expert is de heer Mayeux ook voorzitter van de

USG, de « Union des géotechniciens français ». Verder is hij ook stichtend lid van het geotechnische comité Syntec (Parijs), lid van het comité 3 van de OPQIBI en lid van Cobaty Frankrijk.

5) **Walter Mondt, business development manager**

Walter Mondt studeerde af als licentiaat in de fysische geografie en behaalde vervolgens een post-graduaat in de hydrogeologie aan de faculteit toegepaste wetenschappen aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB). In 1992 promoveerde hij als doctor in de wetenschappen (vakgroep hydrogeologie) rond het thema opslag van afvalstoffen, eveneens aan de VUB. Hij begon zijn loopbaan als assistent expert bij de Verenigde Naties (UNDP). Vanaf 1986 was hij werkzaam bij OVAM als bestuurssecretaris en hij zette vervolgens als expert milieudeskundige de stap naar de private sector. In 1992 was hij mede oprichter en general manager van het studie-en ingenieursbureau ERM nv dat in 1996 van naam veranderde in Ecorem nv. Vanaf 2000 werd hij afgevaardigd bestuurder van Ecorem nv, thans is hij voorzitter van de raad van bestuur van Ecorem nv. Binnen ABO-Group Environment nv werd hij aangesteld als business development manager. Walter Mondt is tevens oprichter en voorzitter van VLAMEX network vzw, een sectorfederatie van Vlaamse milieudeskundigen, vooral gericht op de internationale markt.

6) **Belster BVBA, met vaste vertegenwoordiger Chris Belien**

Chris Beliën studeerde af als licentiaat rechten en begon zijn professionele loopbaan als advocaat. Vervolgens ging hij aan de slag als directielid van bank- en verzekeringsgroep Mauretus, later Nateus. Als Voorzitter van het directiecomité bracht hij deze groep van 180 naar 450 werknemers. Hij bereidde de beursgang voor van de groep. De laatste zeven jaren binnen deze groep en ook binnen Ethias was hij verantwoordelijk voor een aantal fusies, overnames en squeeze outs. Sinds 2006 aanwezig binnen de Vennootschap heeft hij zich de Vennootschap eigen gemaakt. Hij was verantwoordelijk voor de IPO in 2007 op Alternext Parijs en de beursnotering op Euronext Parijs en Brussel in 2008. Van 2010 tot 2014 was hij als CEO verantwoordelijk voor diepgaande hervormingen van de groep.

10.4.3 Informatie betreffende managementovereenkomsten tussen de Vennootschap en de leden van het uitvoerend comité

Belster BVBA sloot op 14 december 2007 een managementovereenkomst met de Vennootschap. Deze overeenkomst heeft een onbepaalde looptijd en kan op elk ogenblik door beide partijen beëindigd worden.

10.5 OVERZICHT VAN HET BESTUUR EN HET UITVOEREND MANAGEMENT

De onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van het bestuur en het uitvoerend management weer:

Raad van Bestuur			
Bestuurder	Vaste vertegenwoordiger	(On)afhankelijk	Uitvoerend
Gerard Van Acker BVBA	Gerard Van Acker	Onafhankelijk	Neen
Frank De Palmenaer		Afhankelijk	Ja
Jadel BVBA	Jan Gesquière	Onafhankelijk	neen
Bavaco NV	Ivo Van Vaerenbergh	Onafhankelijk	neen

Management		
Naam	Vaste vertegenwoordiger	Functie
Frank De Palmenaer		Gedelegeerd bestuurder
Johan Reybroeck		CFO
Karen Mestdagh		COO
Belster BVBA	Chris Beliën	VP, Internationaal en juridisch
Walter Mondt		Business Development Manager
François Mayeux		CEO ABO-ERG

Verklaring omtrent de integriteit van de bestuurders en het management.

Geen van de bestuurders of van de leden van het management werd veroordeeld in verband met een fraudemisdrijf.

Evenmin uitte een wettelijke of toezichthoudende autoriteit officieel en openbaar beschuldigingen of legden zij sancties op ten laste van de voormelde bestuurders of de leden van het management.

Noch de bestuurders, noch de leden van het management werden in het verleden door een rechtsinstantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitgeoefende activiteiten van een uitgevende instelling.

Bezoldigingen en voordelen

De bezoldigingen voor de managers die door ABO Holding NV worden uitgekeerd, worden vermeld onder 12.2.6 Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten ABO Holding hoofdstuk 26.

De bezoldiging in 2013 van de door de Vennootschap uitgekeerde vergoeding aan Belster BVBA bedraagt € 213.808.

Noch de Vennootschap, noch haar dochters, hebben opzij gezette of toegerekende bedragen voor de betaling van pensioenen of soortgelijke uitkeringen. Er is geen lopend warrants of optieplan of een andere regeling waarbij werknemers in het kapitaal van de Vennootschap kunnen deelnemen. Er werden met het management geen variabele vergoedingen bedongen.

Van de bestuurders en de leden van het management is het enkel Frank De Palmenaer die Aandelen van de Vennootschap in bezit heeft, namelijk 2.444.420.898 of 92,52% van de totaliteit.

10.6 COMITÉS

10.6.1 Auditcomité

De Raad van Bestuur heeft een auditcomité aangesteld dat uit minstens drie leden bestaat. Op Datum van dit Noteringsdocument bestaat het auditcomité uit

- Gerard Van Acker BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Gerard Van Acker
- Jadel BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Jan Gesquière
- Beheers- en Advieskantoor Van Vaerenbergh NV, met als vaste vertegenwoordiger Ivo Van Vaerenbergh.

Jadel BVBA werd benoemd tot voorzitter van het auditcomité.

De Raad van Bestuur heeft de rol, de samenstelling en de werking van het auditcomité vastgelegd in het Corporate Governance Charter.

Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurders.

De leden van het auditcomité worden benoemd op voordracht van de voorzitter van de Raad van Bestuur en kunnen op elk ogenblik worden ontslaan door de Raad van Bestuur. De duur van de benoeming van een lid van het auditcomité mag de duur van zijn mandaat als bestuurder niet overschrijden.

Het auditcomité wordt voorgezeten door één van de leden van het auditcomité die benoemd wordt door het comité. De voorzitter van de Raad van Bestuur mag geen voorzitter zijn van het auditcomité.

De leden van het auditcomité dienen voldoende relevante ervaring te hebben, vooral met betrekking tot financiële aangelegenheden, om hun functie te kunnen uitoefenen. Minstens één lid van het auditcomité heeft ervaring met boekhouding en audit.

Het auditcomité komt minstens twee keer per jaar samen.

Het auditcomité houdt toezicht op de financiële verslaggeving en de naleving van de administratieve, juridische en fiscale procedures, alsook op de opvolging van financiële en operationele audits en verstrekt advies omtrent

de keuze en de vergoeding van de Commissaris. Het comité, dat rechtstreeks verslag uitbrengt aan de Raad van Bestuur, heeft voornamelijk een toezichhoudende en adviserende rol.

Voorts staat het auditcomité in voor de volgende taken:

- b) Het auditcomité verzekert de integriteit van de financiële informatie die door de Vennootschap wordt verstrekt, in het bijzonder:
- het auditcomité verzekert dat de financiële verslaggeving een waarheidsgetrouw, eerlijk en duidelijk beeld schept van de situatie en de vooruitzichten van de Vennootschap, zowel op individuele basis als op geconsolideerde basis;
 - het auditcomité gaat de nauwkeurigheid, de volledigheid en de consistentie na van de financiële informatie, alvorens deze wordt bekendgemaakt;
 - het auditcomité beoordeelt de boekhoudkundige beleidskeuzes en de impact van nieuwe boekhoudkundige regels;
 - het auditcomité bespreekt belangrijke zaken die betrekking hebben op de financiële verslaggeving met zowel de uitvoerende managers als met de Commissaris.
- c) Intern toezicht:
- het auditcomité evalueert minstens één maal per jaar het interne toezicht en risicobeheer mechanisme dat door de uitvoerende managers is ingevoerd;
 - het auditcomité analyseert tevens de verklaringen omtrent het intern toezicht en risicobeheer die in het jaarverslag van de Vennootschap worden opgenomen;
 - het auditcomité onderzoekt de specifieke voorzieningen die het personeel toelaten om op een vertrouwelijke basis hun bezorgdheden te uiten omtrent enige onregelmatigheden in de financiële verslaggeving en omtrent andere zaken (klokkenluider voorzieningen). Het auditcomité verzekert dat het gehele personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen op de hoogte is van zulke voorzieningen.
- d) Interne audit:
- het auditcomité beslist over de benoeming en het ontslag van de interne auditor. Het auditcomité keurt het interne audit budget goed. De bevoegdheden van het auditcomité omvatten tevens de beoordeling van de doeltreffendheid van de interne audit functie en van de mate waarin de uitvoerende managers de bevindingen en aanbevelingen van de interne auditor in acht nemen.
- e) Externe audit:
- het auditcomité houdt toezicht op de relatie tussen de Vennootschap en de Commissaris door verslagen te verkrijgen van de Commissaris omtrent de betrekkingen van laatstgenoemde met de Vennootschap; het auditcomité maakt een voorstel over aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de benoeming, de herbenoeming, het ontslag en de voorwaarden van benoeming van de Commissaris; het voorstel van het auditcomité tot benoeming van de Commissaris zal worden opgenomen in de agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders;
 - het auditcomité houdt toezicht op de onafhankelijkheid van de Commissaris;
 - het auditcomité houdt toezicht op het tijdschema van de Commissaris en verzekert de doeltreffendheid van het externe audit mechanisme. Het auditcomité beoordeelt in zijn rapport aan het management de mate waarin de uitvoerende managers de aanbevelingen van de Commissaris in acht nemen;

- het auditcomité bestudeert welke niet-audit taken werden toevertrouwd aan de Commissaris, alsook de omvang van dergelijke taken. Het auditcomité bepaalt en werkt het formele beleid bij dat betrekking heeft op de types van niet-audit taken die: a) uitgesloten zijn; b) toelaatbaar zijn na controle door het comité en c) toelaatbaar zijn zonder verwijzing naar het comité, rekening houdend met de specifieke bepalingen in het Wetboek van vennootschappen.

10.6.2 Benoemings- en remuneratiecomité

De Raad van Bestuur heeft een benoemings- en remuneratiecomité opgericht dat uit minstens drie leden bestaat. Op Datum van dit Noteringsdocument bestaat het benoemings- en remuneratiecomité uit

- Frank De Palmenaer
- Gerard Van Acker BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Gerard Van Acker
- Jadel BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Jan Gesquière.

Gerard Van Acker BVBA werd benoemd tot voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité.

De Raad van Bestuur heeft de rol, de samenstelling en de werking van het benoemings- en remuneratiecomité vastgelegd in het Corporate Governance Charter.

De meerderheid van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurders.

De leden van het benoemings- en remuneratiecomité worden benoemd door de Raad van Bestuur en kunnen op elk ogenblik worden ontslaan door de Raad van Bestuur. De CEO, of zijn afgevaardigde voor HR, heeft het recht om de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité bij te wonen inzake andere aangelegenheden dan betreffende hemzelf, in een adviserende rol zonder de bevoegdheid om te stemmen.

Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur aangaande de benoeming en vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend comité.

Het benoemings- en remuneratiecomité is eveneens bevoegd om:

- met het oog op benoemingen en beoordelingen:
 - selectie criteria en procedures voor te bereiden voor de benoeming van de leden van de Raad van Bestuur, de CEO en de andere leden van het uitvoerend management;
 - geschikte kandidaten voor vacante bestuurdersmandaten te onderzoeken die door de CEO of een aandeelhouder worden voorgesteld in overeenstemming met de statuten;
 - geschikte kandidaten voor vacante posities in het uitvoerend management te onderzoeken die door de CEO worden voorgesteld;
 - herbenoemingsvoorstellen voor te bereiden;
 - op regelmatige basis de omvang en samenstelling van de Raad van Bestuur te evalueren en, eventueel, voorstellen voor te bereiden voor wijzigingen in haar omvang en samenstelling.
- met betrekking tot het vergoedingsbeleid:
 - voorstellen voor te bereiden voor de Raad van Bestuur omtrent het vergoedingsbeleid voor niet-uitvoerende bestuurders en uitvoerende managers;
 - voorstellen voor te bereiden voor de Raad van Bestuur omtrent de vergoeding van bestuurders en uitvoerende managers, met inbegrip van variabele vergoedingen en lange termijn *incentives*, al dan niet gerelateerd aan aandelen, in de vorm van aandelen opties of andere financiële instrumenten, en voorstellen voor te bereiden voor de Raad van Bestuur omtrent de regeling inzake vroegtijdige beëindiging;
 - het vergoedingsrapport voor te bereiden dat deel zal uitmaken van de *corporate governance* verklaring in het jaarverslag; dergelijk vergoedingsverslag omvat minstens:

- (i) een beschrijving van de interne procedure voor (i) de ontwikkeling van een vergoedingsbeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en de uitvoerende managers en (ii) voor het bepalen van de vergoedingsniveaus van de niet-uitvoerende bestuurders en de uitvoerende managers;
 - (ii) een verklaring omtrent het toegepaste vergoedingsbeleid voor de uitvoerende managers en omtrent alle belangrijke wijzigingen die zich hebben voorgedaan sinds het einde van het financiële jaar;
 - (iii) de voorwaarden en criteria voor de beoordeling van de geleverde prestaties, indien de uitvoerende managers in aanmerking komen voor *incentives* gebaseerd op het resultaat van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen;
 - (iv) het totale bedrag van de vergoeding en de andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks worden toegekend aan de CEO, de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders en de uitvoerende managers;
 - (v) de redenen waarom de CEO en/of elke andere uitvoerende manager recht krijgen op een hogere ontslagvergoeding in het geval van vroegtijdige beëindiging van hun overeenkomst met de Vennootschap;
- de Raad van Bestuur te adviseren omtrent de overeenkomsten tot benoeming van de CEO en de uitvoerende managers die op of na 1 juli 2009 worden gesloten en omtrent de toekenning van een hogere ontslagvergoeding ten voordele van de CEO en/of elke andere uitvoerende manager.

Het benoemings- en remuneratiecomité komt minstens twee maal per jaar samen.

10.7 COMPLIANCE OFFICER

10.7.1 Taken en bevoegdheden van de compliance officer

In overeenstemming met de Corporate Governance Code 2009 heeft de Raad van Bestuur een compliance officer aangeduid, met name Belster BVBA met vaste vertegenwoordiger Dhr. Chris Beliën.

De compliance officer ziet toe op de naleving van de wettelijke regels en het beleid van de Vennootschap inzake handel met voorkennis en marktmanipulatie door de bestuurders en de ‘aangeduide personen’ (d.i. elke bestuurder alsook elke werknemer of andere persoon die omwille van zijn functie binnen de Vennootschap (waarschijnlijk) genoodzaakt is om regelmatig voorkennis te ontvangen, evenals elke verbonden persoon met een dergelijk persoon).

De taken, organisatie en rapportering van de compliance officer en meer in het algemeen de compliance functie, zijn vastgelegd in een afzonderlijke securities dealing code, d.i. het verhandelingsreglement dat aangehecht is als bijlage 1 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

10.7.2 Werking van de compliance functie

De compliance officer stelt een lijst op van alle personen die bij hen, op basis van een arbeidscontract of anderszins, werkzaam zijn en op regelmatige of incidentele basis toegang hebben tot voorkennis die direct of indirect op de Vennootschap betrekking heeft. Deze lijst wordt regelmatig geactualiseerd door de compliance officer en wordt gedurende ten minste vijf jaar bewaard te rekenen vanaf deze werd opgesteld of geactualiseerd. De Vennootschap dient deze lijst desgevallend toe te zenden aan de FSMA.

De bestuurders en de ‘aangeduide personen’ dienen de FSMA in kennis te stellen van elke transactie die ze voor eigen rekening hebben gedaan met betrekking tot de Aandelen van de Vennootschap en dit binnen vijf Werkdagen na de uitvoering van de transactie. Bovendien dienen de bestuurders en de ‘aangeduide personen’ eveneens de compliance officer voorafgaand aan de uitvoering van zulke transactie in te lichten.

10.8 BELANGENCONFLICTEN

10.8.1 Algemeen

Alle leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend comité worden geacht om te allen tijde te handelen in het belang van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Elke transactie tussen de Vennootschap of haar dochtervennootschappen en een lid van de Raad van Bestuur of het uitvoerend comité, ongeacht of artikel 523 of 524 W.Venn. van toepassing is, vereist de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur dient volledig geïnformeerd te zijn over zowel de modaliteiten van de transactie als het belang van de Vennootschap bij de transactie. Zulke transactie kan enkel worden uitgevoerd tegen gebruikelijke marktvoorwaarden.

10.8.2 Preventieve maatregelen

Bij de aanvang van elke vergadering van de Raad van Bestuur wordt door de Vennootschapssecretaris melding gemaakt van eventuele strijdige belangen overeenkomstig art. 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

10.8.3 Specifieke belangenconflicten

Er zijn heden geen specifieke belangenconflicten hangende.

10.9 VERGOEDINGSBELEID VAN DE VENNOOTSCHAP

10.9.1 Vergoedingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur

Alle bestuurders ontvangen een vergoeding rekening houdend met hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur en hun aanwezigheid op de vergaderingen van de comités waarvan ze lid zijn.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie en er zullen geen opties of warrants aan hen worden toegekend in hun hoedanigheid als bestuurder.

Door de algemene vergadering van 27 maart 2014 werd aan de op die datum benoemde Raad van Bestuur een budget voor 2014 toegekend van € 70.000 voor de periode van 1 april tot 31 december 2014.

10.9.2 Vergoedingsbeleid van de leden van het uitvoerend comité

De vergoeding van de leden van het uitvoerend comité wordt bepaald door de Raad van Bestuur op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité. Het contract met het lid van het uitvoerend comité dient te worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit contract dient specifieke bepalingen te bevatten met betrekking tot de vroegtijdige beëindiging van het contract. De criteria op basis waarvan de variabele vergoeding van het lid van het uitvoerend comité wordt bepaald, dienen te worden beschreven in een bijlage van het contract of in een afzonderlijk document.

Indien het contract met het lid van het uitvoerend comité vroegtijdig wordt beëindigd, zal de vertrekvergoeding die aan het lid van het uitvoerend comité wordt bepaald niet meer bedragen dan 12 maanden basis- en variabele remuneratie van het lid van het uitvoerend comité. Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité kan de Raad van Bestuur een hogere vertrekvergoeding toekennen die echter niet meer mag bedragen dan 18 maanden basis- en variabele remuneratie van de CEO.

Indien het lid van het uitvoerend comité echter niet voldoet aan de prestatiecriteria, zal het totaal van de vertrekvergoeding de variabele remuneratie niet in aanmerking nemen en mag dit 12 maanden basisremuneratie niet overschrijden.

10.10 COMMISSARIS

De Vennootschap heeft tijdens de algemene vergadering gehouden op 2 mei 2012 BDO Bedrijfsrevisoren burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9 bus 6E, 1930 Zaventem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0473.185.893 (RPR Brussel), met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Veerle Catry, benoemd als commissaris van de Vennootschap (d.i. de Commissaris) voor een periode van drie jaar, namelijk voor de boekjaren 2012, 2013 en 2014. De jaarvergoeding van de Commissaris werd voor de looptijd van zijn mandaat door de algemene vergadering van de Vennootschap vastgesteld op € 14.500.

10.11 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

De hierna opgesomde transacties met verbonden partijen zijn transacties met verscheidene vennootschappen die alle voor 100% eigendom zijn van Dhr. Frank De Palmenaer. Het zijn de lopende transacties. De historische transacties met verbonden partijen worden beschreven in Hoofdstuk 12.2.6 Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten ABO Holding hoofdstuk 26.

- Verhuur van kantoren aan de Vennootschap door verbonden partijen waarbij de aandeelhouder van de Vennootschap eveneens aandeelhouder is van de verbonden partijen.

ADRES	AANVANG	TYPE	OPP	HUURPRIJS / MAAND	KOSTEN
Derbystraat 53 - 9051 GENT (SDW)	1/01/2013	3 - 6 - 9 jaar	1215 m ²	€ 8.076,96	€ 4.211,84
Derbystraat 255 - 9051 GENT (SDW)	1/03/2014	3 - 6 - 9 jaar	215 m ²	€ 1.975	€ 604,25
Derbystraat 255 - 9051 GENT (SDW)	15/01/2014	3 - 6 - 9 jaar	120 m ²	€ 280	€ 6
Mevrouwhofstraat 1 A - 3511 HASSELT	1/01/2013	9 jaar	345 m ²	€ 3.065	€ 433,21
Langeplankstraat 6 - 9050 ZWIJNAARDE	1/04/2014	9 jaar	270 m ²	€ 1.379,52	€ 11
Keizer Karellaan 292 - 1083 BRUSSEL	1/11/2007	9 jaar	245 m ²	€ 2.500	€ 298,33
Keizer Karellaan 292 - 1083 BRUSSEL	1/05/2012	9 jaar	245 m ²	€ 2.500	€ 308,33
Rue Haigniaux 23 - 5300 NAMECHE	1/05/2012	3 - 6 - 9 jaar	155 m ²	€ 1.493,47	€ 348,00
Rue Haigniaux 23 - 5300 NAMECHE	1/05/2012	3 - 6 - 9 jaar	305 m ²	€ 2.965,95	€ 714,70

Voor de gebouwen in Gent en in Brussel werd tevens een onderhoudsovereenkomst (beheer, onderhoud, poetsen, tuinonderhoud,...) afgesloten.

- Aankoop van hard- en software voor de Vennootschap door Palladion BVBA, een vennootschap waarvan Frank De Palmenaer aandeelhouder en zaakvoerder is.
- Advocatenkantoor Hilde De Smet, meer bepaald Meester Hilde De Smet (gehuwd onder het stelsel van scheiding van goederen met CEO Frank De Palmenaer) treedt op als raadsman van de Vennootschap in dossiers op vlak van bodemsanering en vastgoed en occasioneel voor invordering van facturen.

Alle transacties met de verbonden partijen zijn aan marktvoorwaarden

11. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE ACTIVITEITEN

ABO-Group is een geheel van geïntegreerde *Consultancy, Engineering & Testing* ondernemingen, actief in de volgende vijf sectoren: bodem, milieu, geotechniek, energie en afval.

De thuismarkten van de ABO-Group zijn België, Frankrijk en Nederland. Vanuit diverse vestigingen wordt aan projecten gewerkt voor zowel de lokale als internationale markt. Het actiedomein van ABO-Group breidt zich almaar verder uit in Europa, Azië, Afrika en Zuid-Amerika door deelname aan projecten.

De klanten van ABO-Group omvatten zowel particulieren, kleine en middelgrote ondernemingen, overheden als multinationals.

11.1 DE SECTOR

De **Europese Gemeenschap**, de voorloper van de EU, zag veertig jaar geleden in dat een gemeenschappelijke aanpak van milieuproblemen noodzakelijk was om lucht en water binnen Europa zo schoon mogelijk te houden. In 1972 stelde de **Europese Commissie** het eerste Milieuactieprogramma op. Inmiddels wordt een belangrijk deel van onze milieuwetgeving bepaald door Europese milieurichtlijnen.

Een Europese aanpak van milieuproblemen ligt niet alleen voor de hand omdat veel van die problemen grensoverschrijdend zijn; het is ook in het belang van een vrije en eerlijke concurrentie.

Volgens de EU stimuleren strikte milieunormen ook de innovatie en bieden ze zo nieuwe kansen voor het bedrijfsleven. Hoewel een uniforme aanpak het uitgangspunt is, kan in bepaalde gevallen rekening worden gehouden met plaatselijke omstandigheden. (bron: www.europa-nu.nl)

De milieusector omvat heel wat bedrijven die voorzien in erg uiteenlopende goederen en diensten. Eurostat, het statistische bureau binnen de Europese Unie, definieert de milieusector als volgt:

“The Environmental Goods and Services Sector consists of an heterogeneous set of producers of technologies, goods and services that:

- *measure, control, restore, prevent, treat, minimise, research and sensitise to environmental damages to air, water and soil as well as problems related to waste, noise, biodiversity and landscapes. This includes “cleaner” technologies, goods and services that prevent or minimise pollution.*
- *measure, control, restore, prevent, minimise or research and sensitise to resources depletion. This results mainly in resource-efficient technologies, goods and services that minimise the use of natural resources.*

These technologies and products (i.e. goods and services) are clearly produced for an environmental purpose.”

De milieusector heeft zich dan ook de laatste 20 tot 30 jaar sterk ontwikkeld als een belangrijke economische sector. De basis van de Europese milieuwetgeving wordt teruggevonden in de Europese richtlijnen die dateren van 1972 en gebaseerd zijn op het principe “de vervuiler betaalt”.

De huidige lokale regelgeving per regio of per lidstaat is gebaseerd op de Europese richtlijnen rond leefmilieu en worden toegepast in de lidstaten met inbegrip van de regio's zoals Vlaanderen en Wallonië. Ze wordt toegepast door middel van een specifieke invulling in alle regio's.

De Europese milieusector is dan ook een relatief jonge sector die sterk groeit en kan aanzien worden als een economische sector met steeds meer uitdagingen.

11.1.1 Thuislanden

11.1.1.1 België

België, als Europese lidstaat, heeft de Europese richtlijnen toegepast in de drie regio's van het land: het Vlaamse gewest, het Brussels Hoofdstedelijk gewest en het Waalse gewest. Deze Europese milieuriichtlijnen worden door middel van specifieke wetgeving in uitvoering gebracht.

Begin jaren negentig werden de bedrijven ABO nv en Ecorem nv opgericht om invulling te geven aan het milieubeleid. In België is ABO-Group actief voor bodemonderzoek op ruim 1.000 sites en één van de marktleiders in de sanering van benzinstations. Inmiddels is ABO-Group in België marktleider inzake milieugerelateerd onderzoek.

De afgelopen jaren breidde ABO-Group zijn activiteitenpalet uit van bodem en milieu naar geotechniek, energie (de nieuwste sector binnen het Europese milieubeleid) en afval. ABO-Group voert onder meer energiescans uit op openbare gebouwen via het bedrijf E20 (Energy To Zero) en geotechnische (terrein)proeven via Geosonda. Ook inzake hernieuwbare energie heeft ABO-Group talrijke innovatieve onderzoeksprojecten uitgevoerd waaronder de haalbaarheidsstudie van het energie-eiland in de Noordzee voor opslag van hernieuwbare energie. Gelijkaardige toepassingen worden onderzocht zowel in Vlaanderen als in de Waalse regio. Bovendien wordt meer en meer duidelijk dat dit een belangrijk exportproduct wordt.

11.1.1.2 Frankrijk

a. Geotechniek

ABO-Group is al 17 jaar aanwezig in Frankrijk via haar dochter ABO-ERG sa. ERG sa was sedert 1980 bij de eerste Franse geotechnische studiebedrijven. ABO-ERG sa heeft zich ondertussen ontwikkeld tot een referentiebedrijf op vlak van geotechniek in Zuid-Frankrijk via haar kantoren in Nice, Toulon en Marseille. Er wordt daarenboven op 4 specialiteiten gefocust waarin opdrachten over het volledige Franse grondgebied worden uitgevoerd.

Het betreft:

- Geotechnisch onderzoek voor complexe tunnelbouw
- Mariene sedimentonderzoeken
- Ondergrondse geotechnische en hydrologische studies
- Onderzoek naar stabiliteitsberekening (ir. Calcul)

Het geotechnische onderzoek is gestegen in groei (+/- 6% per jaar) en er worden steeds meer onderzoeken geëist. Enkel bij lagebouwconstructies is dit niet meer het geval (0% groei 2008 – 2013).

b. Milieu

Gezien de evolutie van de Franse milieumarkt waarbij multinationals zoals petroleumbedrijven en andere zich aan internationale milieustandaarden wensen te conformeren is ERG in 2002 een afdeling opgestart vanuit haar kantoor in Marseille. Deze afdeling werkt voornamelijk voor grote Franse bedrijven en voert zowel bodemonderzoek, saneringsbegeleiding als milieuwetgevingsconformeringen uit.

11.1.1.3 Nederland

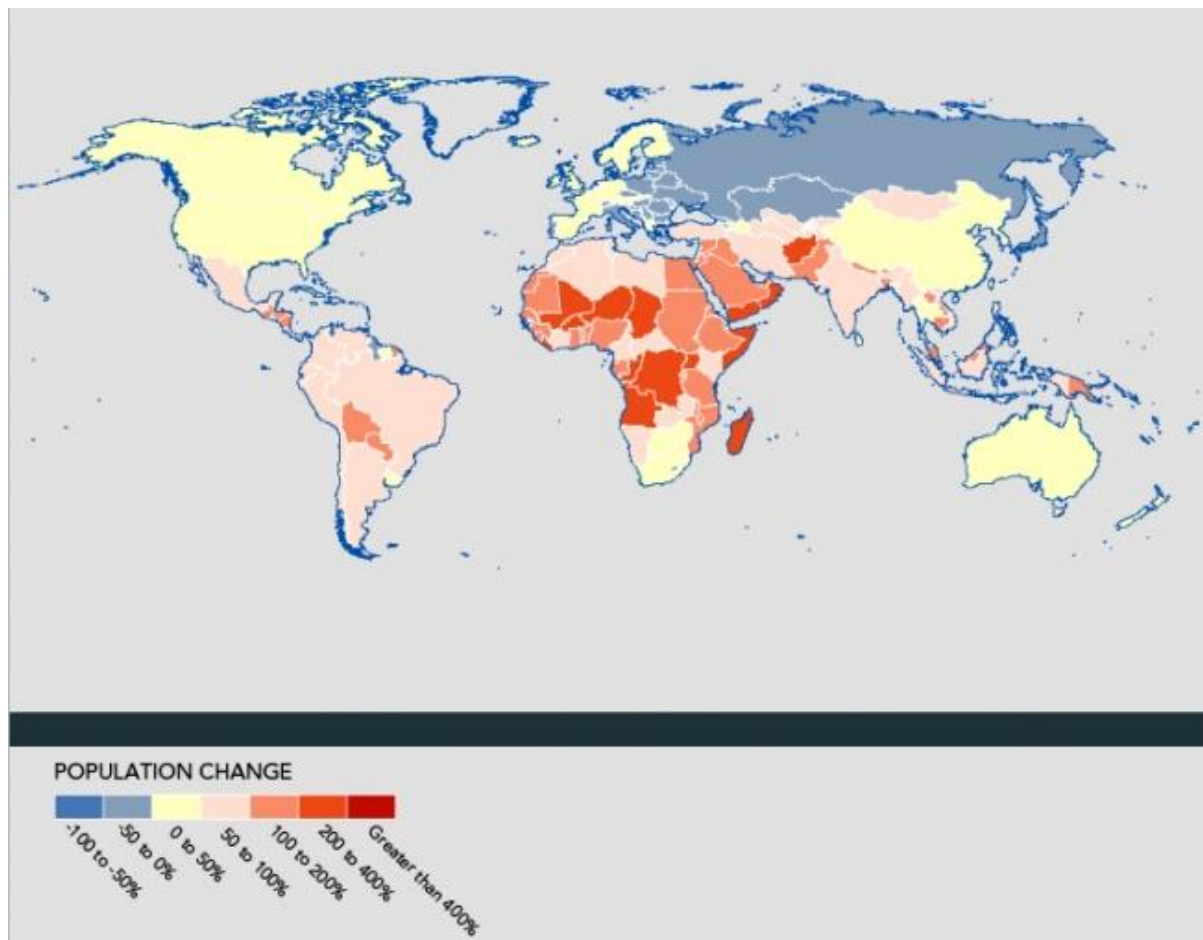
In 2007 is ABO haar Nederlandse activiteiten opgestart door de overname van de activiteiten van de bodemafdeling van SGS Nederland. Naast deze bodemactiviteiten werd niet veel later de vennootschap Goorbergh Geotechniek in Breda overgenomen. Beide bedrijven kenden een moeilijke periode gezien de crisis in Nederland en specifiek de bouwcrisis die een negatieve impact heeft gehad. In die periode werden de afdelingen afgeslankt en geconsolideerd waarbij de resultaten thans positief zijn. In deze activiteiten wordt de laatste maanden een toename van het aantal opdrachten vastgesteld. Als Nederland uit deze (bouw)crisis geraakt zal er zich een inhaalbeweging voordoen waarbij nieuwe gebouwen, conform alle milieueisen en nieuwe energieduurzaamheidseisen, zullen opgericht worden. Onze équipes staan klaar om een verhoogde vraag naar deze diensten op te vangen.

Tijdens de crisis werd een participatie genomen in het veldbureau Sialtech, gespecialiseerd in milieuboringen en archeologische onderzoeksboringen, zowel in Nederland als in andere Europese landen. Door de inbreng van de veldwerkactiviteiten van ABO Milieuconsult Nederland enerzijds en de internationale expansie van haar activiteiten kende Sialtech sindsdien een sterke groei. Op deze wijze focust ABO-Group op 2 van haar Business Lines in Nederland en overweegt om op een gunstig moment ook andere expertisevlakken te ontwikkelen.

11.1.2 Uitdagingen

11.1.2.1 Exponentiële demografische groei

Een belangrijke factor die de markt beïnvloedt is de groei van de wereldbevolking. De Amerikaanse niet-gouvernementele organisatie PAI (Population Action International) bracht de situatie in kaart en berekende dat vooral Afrika en Azië de groei tegen 2090 niet tegen te houden is.



Bron: PAI (Population Action International)

Volgens het Britse Institute of Development Studies (IDS) zal in 2030 zestig procent van de wereldbevolking in steden wonen. In Afrika en Azië zal de stedelijke bevolking verdubbelen tijdens de komende twee decennia. Deze demografische verschuivingen betekenen nieuwe uitdagingen voor de ontwikkeling op het gebied van het verstrekken van toegang tot basisdiensten zoals water en het ontwerpen en implementeren van effectieve strategieën voor onder meer afvalverwerking en energietoevoer.

11.1.2.2 Groene energie

Wat verder gaat dan de milieusector, is de zogeheten “groene economie” die aan een steile opmars bezig is. Deze kan aanwezig zijn in iedere andere sector en hierbij gaat het veeleer om het recyclen van materialen, het produceren van milieuvriendelijke wagens, ... Volgens het LNE, het Departement *Leefmilieu, Natuur en*

Energie van de Vlaamse overheid, spreekt men pas over groene jobs “wanneer er extra jobs worden gecreëerd doordat men traditionele sectoren groener maakt”.

Het United Nations Environmental Programme (UNEP) omschrijft groene jobs als volgt:

“We define green jobs as work in agricultural, manufacturing, research and development (R&D), administrative, and service activities that contribute substantially to preserving or restoring environmental quality. Specifically, but not exclusively, this includes jobs that help to protect ecosystems and biodiversity; reduce energy, materials, and water consumption through high efficiency strategies; de-carbonize the economy; and minimize or altogether avoid generation of all forms of waste and pollution.”

11.1.2.3 Verdere uitdagingen

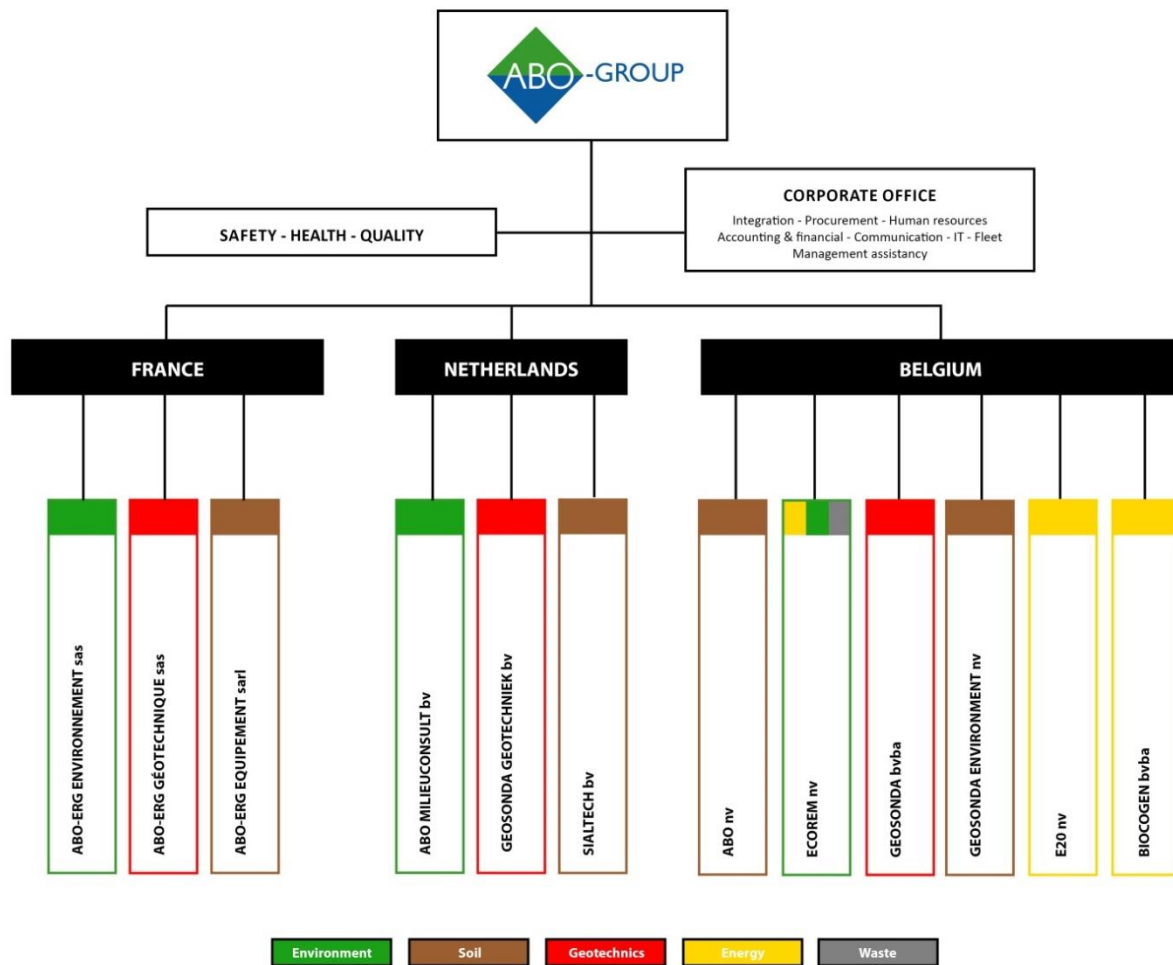
Op internationaal niveau wint het thema klimaatopwarming (*Climate Change*) steeds meer aan belang en wordt vooral ingezet op ondersteuning van **CO2 reducerende maatregelen**. In deze context past dan ook de steeds toenemende zoektocht naar het optimaliseren van hernieuwbare energie met inbegrip van opslag van hernieuwbare energiebronnen (zie EU programma Horizon 2020). Dit energithema heeft ook zijn impact op **transport en mobiliteit**. Oplossingen zoeken naar CO2-neutrale mobiliteitsmodi kan aanzien worden als een van de belangrijke uitdagingen voor de nabije toekomst. Gelet op de CO2 impact van fossiele brandstoffen en het sluitingsprogramma van energieproductie van kernenergie op Europees niveau neemt de zoektocht naar **alternatieve energiebronnen** steeds toe. Thema's zoals geothermie en *Blue Energy* krijgen dan ook steeds meer aandacht. In deze context dienen er dringend maatregelen genomen te worden om de effecten van de **toenemende verstedelijking** op een ecologisch verantwoorde wijze aan te pakken. Dit alles samen leidt tot een nieuwe discipline: *Urban Environment*.

11.1.2.4 Methode: Duurzaamheid en innovatie

Om een leefbare toekomst te kunnen garanderen aan de toekomstige generaties, zet ABO-Group hard in op duurzaamheid en innovatie. De groep investeert verder in groeiemarkten zoals Azië via diversificatie in diverse *Business Lines* en werkt samen rond innovatieve technieken met universiteiten en wetenschappelijke instellingen.

11.2 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De bedrijfsactiviteiten van ABO-Group situeren zich binnen vijf Business Lines, zijnde bodem, milieu, geotechniek, energie en afval. Binnen deze Business Lines biedt ABO-Group zowel Consultancy als Testing & Monitoring activiteiten aan. In Frankrijk domineert geotechniek, maar is ABO-Group ook actief op vlak van milieu en bodem. In Nederland is ABO-Group in dezelfde drie Business Lines actief. In België ten slotte is de groep actief in alle vijf de Business Lines.



11.2.1 Bodem

De afdeling bodem voert alle types bodemonderzoeken uit op alle mogelijke terreinen. Van eenvoudige verkennende onderzoeken tot de meest complexe studies met alle soorten verontreinigingen en alle types ondergronden, in combinatie met grondwaterstudies. De bodemstudies worden onder andere uitgevoerd in het kader van overdrachten, periodieke verplichtingen of bij een stopzetting van activiteiten.

Nadat de onderzoeken de vastgestelde bodemverontreiniging in de grond en in het grondwater in kaart gebracht hebben, wordt de juiste, best beschikbare technologie vooropgesteld om de nodige saneringsmaatregelen te nemen en een meerwaarde te realiseren voor het te saneren terrein.

Naast het bodemonderzoek vormt ook de begeleiding van de werven een belangrijke afdeling binnen de bodemafdeling. In overleg met de opdrachtgever worden bestekken opgesteld en worden aannemers aangeschreven en geselecteerd op basis van de eisen van de opdrachtgever. ABO-Group staat in voor zowel de werfopvolging als voor de oplevering van de werken.

Naast bodemstudies ter karakterisering van verontreinigingen, voert ABO-Group ook studies uit in het kader van grondverzet waarbij de bouwheer geadviseerd wordt in het bekomen van de noodzakelijke bodemkwaliteiten.

In het kader van onderhoudsbaggerwerken worden eveneens de kwaliteit en hergebruiksmogelijkheden van de sedimenten onderzocht.

11.2.2 Milieu

ABO-Group biedt expertise aan voor diverse milieuprojecten binnen en buiten Europa en dit voor verschillende sectoren.

Een eerste domein is het duurzaam beheer van de natuurlijke rijkdommen en grondstoffen, met inbegrip van grondwater, olie en gas. Een tweede domein betreft toegepast onderzoek inzake terrestrische en mariene ecosystemen. Gedetailleerde inventarisaties maken vaak deel uit van milieu-impactstudies voor grote infrastructuurprojecten. ABO-Group heeft ervaring in het uitvoeren van studies in diverse regio's en klimaatzones, gaande van arctische gebieden tot tropische regenwouden. Samen met openbare besturen en private eigenaars wordt gezocht naar de meest optimale oplossing om ecologie, landbouw, urbanisatie en recreatie met elkaar te verweven.

Integraal waterbeheer vormt een derde pijler in het milieudienstenpakket, zowel op bekkenniveau als op microniveau voor bouwprojecten waar adviezen verstrekt worden over waterinfiltratie en waterbuffering.

In het kader van openbare werken of industriële activiteiten worden specifieke milieustudies uitgevoerd en wordt het volledige vergunningstraject opgevolgd. ABO-Group biedt ook milieucoördinatie en andere duurzaamheidsaudits aan. Onze deskundigen hebben een goede juridisch-administratieve en technische kennis om inzake ruimtelijke planning en mobiliteit de juiste adviezen te verstrekken. Ten slotte is ABO-Group ook actief in multidisciplinaire stadsontwikkelingsprojecten en *Brownfields*.

11.2.3 Geotechniek

Geotechniek is het onderzoek van de bodem met als doel de draagkracht van de ondergrond in kaart te brengen. Binnen ABO-Group vormt dit in Frankrijk het speerpunt van de groepsactiviteiten, maar ook in België en in Nederland zijn diverse veldwerkploegen en experts dagdagelijks actief bezig met de uitvoering van grondmechanische terreinproeven en de advisering van funderingstechnieken en grondmechanica.

ABO-Group bepaalt de draagkracht van de grond voor eender welk probleem en maakt hierbij gebruik van kleine demontabele apparaten tot grote sondeermachines. Met meer specifieke technieken zoals pressiometerproeven kunnen ook complexe bodems geotechnisch ontleend worden.

Er is een sterk raakvlak tussen het onderzoek van de bodem op zijn draagkracht en het onderzoek van de bodem in het kader van een vervuiling. Bij een sanering wordt doorgaans uitgegraven of gepompt en dit heeft zijn invloed op de grondmechanische parameters van de bodem. Aan de hand van sondeergegevens kan exact berekend worden hoe dicht mag gegraven worden bij een bestaand gebouw zonder dat er schade zal zijn.

11.2.4 Energie

ABO-Group biedt ook zijn diensten aan op vlak van energie-efficiëntie en in het onderzoek naar nieuwe energiebronnen, gebaseerd op diepe geothermie, afvalverwerking en waterkracht. Zo focust ABO-Group zich op energiestudies, energieplannen en certificaten. Zowel residentiële als industriële studies voor nieuwbouw of verbouwing worden uitgevoerd.

Bij EPB-verslaggeving worden de plannen van de architect afgetoetst op conformiteit met de regelgeving omtrent isolatie, energieopwekking en ventilatie. EPC certificaten hebben betrekking tot de verhuur- en verkoopmarkt, waarbij een te koop aangeboden pand over dit verplichte EPC dient te beschikken.

Binnen het industriële luik voert ABO Group energiescans uit, waarbij de klant een volledige doorlichting van zijn gebouwen mag verwachten, met als doel kostenbesparingen te realiseren.

Verder voert ABO-Group onderzoek uit naar de optimalisatie en de kwaliteitswaarborging van verwarmingsinstallaties.

ABO-Group is steeds meer gefocust op energieopwekking en energiestockage in mariene milieus waaronder de opwekking van energie uit zeestromingen, of de buffering van energie vanuit grote waterbassins in artificiële atols.

In het kader van globale klimaatadaptatie en klimaatmitigatie voert ABO-Group studies uit naar de optimalisatie van verbranding van afvalstoffen of van steenkool voor elektriciteitsproductie en stadsverwarming. Als voorbeeld wordt de vervuilende baksteenindustrie in Zuid-Azië doorgelicht met het oog op de toepassing van "Clean-tech" oplossingen. Het potentieel van CO₂-stockage in de ondergrond via het concept van "Carbon Capture and Storage", alsook in natuurlijke bodems en tropische vegetatie (REDD+) werd reeds onderzocht in Azië.

11.2.5 Afval

Binnen de *Business Line* afval werkt ABO-Group niet enkel mee aan projecten inzake huishoudelijke afvalstromen, maar wordt eveneens gezocht naar duurzame oplossingen voor bouw- en sloopafval, alsook voor gevaarlijk afval, zoals mijnafval en asbest. In België en West-Europa wordt vooral geparticipeerd in onderzoek en ontwikkeling van nieuwe technologieën of managementsystemen, die vervolgens kunnen geëxporteerd worden naar Oost-Europa en andere continenten.

ABO-Group treedt op als consultant en ingenieursbureau in de volledige afvalketen, gaande van de ophaling, de optimalisatie van scheidingstechnieken, de milieuvriendelijke en economisch rendabele verwerking en recyclage en de veilige berging. Ook worden de andere units van een geïntegreerd afvalverwerkingscentrum ontworpen, zoals de waterzuiveringsinstallatie en de stortgasbehandeling. ABO-Group is daarenboven actief in levenscyclusanalyse van materialen en *Enhanced Landfill Mining*.

ABO-Group beschikt over consultants met ervaring in beleidsondersteuning en *Capacity Building* inzake hergebruik, compostering, recyclage, enz. ABO-Group werkt in dit verband vaak voor internationale financiële instellingen.

ABO-Group beschikt ten slotte over experts inzake asbestinventarisatie en -sanering. Ook de laboratoriumanalyses op asbestmineralen worden door de groep aangeboden.

11.3 STRATEGIE

ABO-Group is de voorbije jaren uitgegroeid vanuit opgerichte en overgenomen onafhankelijke bedrijven tot een gespecialiseerde groep in vijf Business Lines en in drie thuislanden. Opdrachten worden op een evenwichtige wijze uitgevoerd **zowel voor de overheid als voor de private sector**. Doorgaans ondersteund door wettelijke verplichte onderzoeken en nood aan consultancy heeft deze groei zich in de thuislanden bevestigd. Met deze strategie heeft ABO-Group een unieke positie in de markt ingenomen waarbij niet enkel de *Consultancy* toch ook de *Testing & Monitoring* binnen dezelfde groep worden uitgevoerd. Dit geeft een grotere betrouwbaarheid naar de opdrachtgever toe. Op deze wijze kunnen de medewerkers van de Vennootschap, die nagenoeg allemaal vast in dienst zijn, uitgroeien tot gespecialiseerde consultants in hun respectievelijke vakken en niches. De onafhankelijkheid van ABO-Group vormt voor de klant een grote troef.

Daarnaast hebben bedrijven zoals Ecorem en ABO-ERG de laatste jaren ingezet en geïnvesteerd in opdrachten voor **internationale projecten**. Het betreft opdrachten, voornamelijk haalbaarheidsstudies en beleidsondersteunende studies, die voor de Internationale Financiële Instellingen (IFI's) zoals Wereldbank, EU, ADB, EBRD, VN, ... worden uitgevoerd. Op basis van de ervaring waarbij veel tijd en kosten geïnvesteerd wordt in opmaken en verdediging van *Tenders* en die daarenboven een lang aanlooptraject vertonen, wordt sinds 2014 vastgesteld dat hierbij een potentieel ontstaat om meerdere opdrachten te kunnen uitvoeren.

Dit alles schept voor ABO-Group de mogelijkheid om de komende jaren uit te groeien tot een belangrijke speler op internationaal niveau. Goed opgeleide gespecialiseerde projectingenieurs en internationale experts kunnen

hierbij hun loopbaan en ambities oriënteren naar grootschalige projecten in de **targetregio's**, zijnde Centraal en Zuid-Oost Azië, Afrika en de voormalige Oostbloklanden.

Algemene doelstellingen

Er worden twee algemene doelstellingen onderscheiden:

- Uitbouw en verdere groei van milieu- en energieconsultancy, engineering en testing activiteiten van de ABO-Group om te komen tot een Europese marktleider met internationale ambities;
- Verdere uitbreiding van onze bestaande expertise inzake *Consultancy* en *Engineering* met het oog op de export van de dienstverlening zowel binnen als buiten Europa.

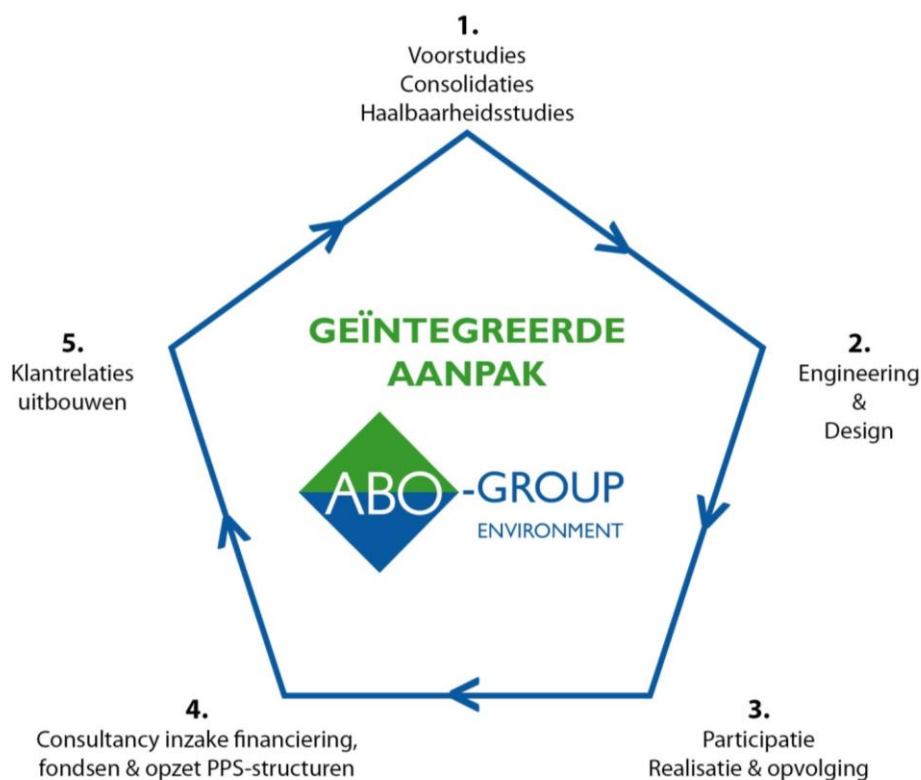
Specifieke doelstellingen op korte en middellange termijn:

- Groei omzet projecten multinationals en grote strategische klanten uit de private sector;
- Uitbreiding van het huidige marktaandeel van publieke aanbestedingen;
- Uitbouw van expertise ten behoeve van exportproducten, in het bijzonder consultancy en engineering in het kader van afvalmanagement, primaire en secundaire materialen, alternatieve energiebronnen, klimaatvraagstukken en milieu-impact ten gevolge van infrastructuurwerken;
- Participaties in of overname van bedrijven of exploitaties buiten Europa, of nog andere investeringen;
- Uitwerken en ontwikkelen van innovatieve technieken; toepassing *Best Available Technology*;
- Investeren in *Research & Development*.

Geïntegreerde aanpak

- ABO-Group zal zijn groeiplan realiseren enerzijds door het inzetten op een interne organische groei, door aanwervingen van deskundigen. Met in het bijzonder het aantrekken van ervaren experts die inzetbaar zijn voor complexe en/of internationale projecten. Hierbij wordt een interne structuur vooropgesteld opdat overdracht van kennis door interne vorming en begeleiding permanent aanwezig is;
- Door middel van acquisities en/of participaties, samenwerkingsverbanden met complementaire bedrijven, teneinde het aanbod, geïntegreerde dienstverlening, te kunnen uitbouwen;
- ABO-Group zal meer en meer investeren inzake interne kennisontwikkeling en gespecialiseerde opleidingen;
- Door middel van een gestructureerde opvolging van de internationale markt.
- Tot slot zal een specifieke actie naar de multinationals uitgebouwd worden, vanaf de conceptuele fase tot en met de oplevering.

Twee belangrijke hindernissen worden in de markt vastgesteld: de vraag naar een **geïntegreerde aanpak** (grootschalige en internationale projecten) en de stijging van **Design & Build-benaderingen**. Hierop is de langetermijnstrategie van ABO-Group gebaseerd (zie: volgende schematische voorstelling).



Afbakening werkdomeinen

ABO-Group zal zich vanuit een eenduidige coherente structuur profileren naar specifieke doelgroepen in de markt. Het presenteren van een waaier aan diensten biedt meer kans op succes, alsook het specifiek uitwerken van *Business Packages* voor welomschreven doel- en sectorgroepen.

Toch worden er geen specifieke milieudomeinen *a priori* uitgesloten, gelet hun potentieel voor export binnen en buiten Europa.

De huidige interne competenties die inzetbaar zijn voor de buitenlandse markt betreffen vooral *Waste Management*, hernieuwbare energie, *Clean Tech-technology*, bodem, water, ecologie en geotechnisch onderzoek. In deze domeinen wil de ABO-Group haar prominente positie in en buiten Europa behouden en versterken.

Voor *(Pre)feasibility* studies op internationaal niveau wordt regelmatig beroep gedaan op een cofinanciering vanwege de lokale overheden en/ of IFI's. Het activeren en de verdere uitbouw van een doelgericht netwerk bij de juiste beleidsmakers, Universiteiten en wetenschappelijke instellingen, de publieke en de private sector (multinationals) is dan ook noodzakelijk om onze aanwezige kennis te kunnen toepassen in grootschalige projecten en op internationaal niveau.

Voor de internationale publieke *Tenders* zijn vooral de referenties en cv's belangrijk (ervaring en *Knowhow*). De verdere uitbouw van deze categorie gebeurt bij voorkeur door opleiding en aanwerving van eigen mensen in combinatie met samenwerkingen met andere bedrijven (partners, onderaannemers). De focus ligt op projecten, gefinancierd door de internationale financiële instellingen (IFI's).

Programma's waarbinnen projectvoorstellen met focus op nieuwe technologieën maar ook federale/regionale R&D-projecten of Europese onderzoeksprojecten waaraan commerciële bedrijven participeren, worden aandachtiger opgevolgd. Deze categorie van projecten is essentieel voor de ontwikkeling van onze interne expertise met het oog op een steeds toenemende export van "kwaliteitsvolle" diensten in de gekende domeinen zoals afval en klimaat, eco-efficiëntie, cleantech technologieën, etc.

11.4 BESCHRIJVING VAN DE ACTIVA EN INVESTERINGEN

Binnen de activiteiten van de ABO-Group kan volgend onderscheid gemaakt worden:

- Consulting: is een people business, de kwaliteit en kennis van de medewerkers vormen de belangrijkste "assets" van de vennootschap. Balansmatig uit zich dit echter niet, op investeringen in IT-infrastructuur (hard- en software) en personenwagens na.

In 2013 werd voor 99k euro geïnvesteerd in immateriële activa, hoofdzakelijk in software. In 2012 werd 37k euro geïnvesteerd.

- Monitoring en testing: het uitvoeren van het veldwerk kan slechts mits de Vennootschap beschikt over een adequaat machinepark. Hiertoe evalueert de Vennootschap jaarlijks het bestaande park, om te komen tot investeringsbeslissingen. Factoren zoals veiligheid van gebruik spelen een belangrijke rol in de keuze.

In 2013 investeerde de vennootschap 891k euro in de aankoop van nieuwe machines. In 2012 bedroeg dit 604k euro. Daarnaast werd via financiële leasing in 2013 voor 1,2 miljoen euro en in 2012 voor 448k euro geïnvesteerd. Ook voor de volgende jaren wordt een investeringsprogramma voorzien in functie van de noden van de operationele werkmaatschappijen, doch mag voorzien worden dat er minimaal 500k (onderhoudsinvesteringen) euro tot 1,5 miljoen euro (inclusief uitbreidingsinvesteringen) bijkomend zal geïnvesteerd worden. Indien mogelijk verkoopt de Vennootschap afgeschreven en niet langer functionele machines. In 2012 werd op die manier 126k euro verkoopopbrengsten gegenereerd, in 2013 96k euro.

12.FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE VENNOOTSCHAP

12.1 PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2013

Bedrijfsinformatie

ABO Holding NV (de Vennootschap) is actief met consultancy, testing en monitoring diensten binnen de volgende domeinen: bodem, milieu, geotechniek, energie en afval. De activiteiten situeren zich voornamelijk in België, Frankrijk en Nederland. De Vennootschap is een naamloze vennootschap (NV) naar Belgisch recht met als maatschappelijke zetel: Derbystraat 255 9051 Gent.

De pro forma geconsolideerde financiële informatie van de vennootschap voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 omvat ABO Holding NV en de bijhorende dochterondernemingen (waarnaar samen wordt verwezen met ‘ABO’ of de ‘Groep’) en Thenergo NV en de bijhorende dochterondernemingen.

De reverse takeover van de Vennootschap door ABO Holding NV op 27/03/2014 heeft de financiële positie van de Vennootschap zeer aanzienlijk gewijzigd. De activiteiten en winstgevendheid van ABO zal vanaf 2014 duidelijk de bovenhand nemen op de historische activiteiten van ABO-Group. Hieronder wordt alvast op een pro forma basis de nieuwe groep geschetst, op vlak van balans en resultatenrekening. Aangezien het om pro forma cijfers gaat, dient gewezen te worden op het louter illustratieve karakter van deze voorstelling. Het is inherent aan de aard van pro forma financiële informatie dat deze betrekking heeft op een hypothetische situatie en bijgevolg niet de werkelijke financiële positie of resultaten van de Vennootschap weergeeft. Evenwel geven deze cijfers een genuanceerder beeld dan enkel de reeds gepubliceerde resultaten en balans van ABO-Group.

Presentatiebasis, assumpties en hypothesen

De pro forma geconsolideerde financiële informatie, bevat de pro forma geconsolideerde resultatenrekening, het pro forma geconsolideerde overzicht van het totaal resultaat, de pro forma geconsolideerde balans, de pro forma geconsolideerde overzicht van de bewegingen van het eigen vermogen en de pro forma geconsolideerde kasstroomoverzicht.

De pro forma geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met bijlage II “Bouwstenen voor pro forma financiële informatie” bij de prospectusverordening 908/2004 en op dezelfde basis als de waarderingsregels zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van ABO Holding NV voor het jaar eindigend op 31 december 2013 met uitzondering van de afwijking op de toepassing van IFRS 13 “Reële waarde”, paragraaf 77 welke verder, conform IAS 1.20 toegelicht werd onder hoofdstuk 12.1.7. D (ii).

De pro forma geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld rekening houdend met de inbreng van een schuldvordering van PMV in het kapitaal van Thenergo NV en de omgekeerde acquisitie door ABO van Thenergo NV, beide op 27 maart 2014 (samen verder genoemd “de transactie”). De pro forma geconsolideerde financiële informatie bevat eveneens de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde financiële positie van Thenergo NV en haar dochterondernemingen.

Voor de doeleinden van de pro forma geconsolideerde balans, de goodwillberekening en de bepaling van de reële waarde van de overgenomen activa en aangenomen verplichtingen wordt er van uitgegaan dat de transactie heeft plaatsgevonden op 31 december 2013 terwijl voor de doeleinden van de pro forma geconsolideerde resultatenrekening en de pro forma geconsolideerde kasstroomtabel dit 1 januari 2013 is.

De pro forma geconsolideerde financiële informatie worden weergegeven in euro’s en alle waarden zijn afgerond tot het dichtst bij zijnde duizendtal (€ 000), tenzij anders vermeld.

De pro forma geconsolideerde financiële informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden. De pro forma geconsolideerde financiële informatie geven alleen een hypothetische situatie weer en is daarom geen weergave van de werkelijke financiële positie en resultaten van de Groep.

12.1.1 Pro forma geconsolideerde resultatenrekening

	Voor het jaar		
	eindigend op		
	31 december	ABO	Thenergo
	2013	2013	2013
	In duizend €		
	Pro Forma		
Omzet	28.086	27.372	714
Overige bedrijfsopbrengsten	724	721	3
Totaal bedrijfsopbrengsten	28.810	28.093	717
Aankopen	-4.021	-3.586	-435
Diensten en diverse goederen	-8.541	-8.541	
Personeelsbeloningen	-13.278	-12.998	-280
Afschrijvingen	-1.426	-1.256	-170
Overige bedrijfskosten	-1.637	-762	-875
Operationele winst (verlies)	-93	950	-1.043
Financiële kosten	-364	-356	-97
Financiële opbrengsten	127	82	45
Aandeel in de winst van geassocieerde ondernemingen	72	72	0
Winst (verlies) voor belastingen voor voorgezette activiteiten	-258	748	-1.095
Belastingen	-403	-392	-11
Netto winst (verlies) voor voorgezette activiteiten	-661	356	-1.106
Verlies voor stopgezette activiteiten, na belastingen	-514	994	-1.508
Netto winst (verlies)	-1.175	1.350	-2.614
Netto winst (verlies) toerekenbaar aan de			
aandeelhouders van de moeder	-1.181	1.344	-2.614
minderheidsbelangen	6	6	0
Pro-forma winst (verlies) per aandeel voor de aandeelhouders			
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000	0,001	-0,09
Pro-forma winst (verlies) per aandeel (voorgezette activiteiten)			
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000	0,000	-0,04
Pro-forma winst (verlies) per aandeel (niet-voorgezette activiteiten)			
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000	0,000	-0,05
Pro forma gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) (in '000)	2.642.184	2.642.184	28.634
Pro forma gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd) (in '000)	2.642.184	2.642.184	28.634

12.1.2 Pro forma geconsolideerde totaal resultaat

	Voor het jaar eindigend op		
	31 december 2013	ABO 2013	Thenergo 2013
	In duizend € Pro Forma		
Netto winst	<u>-1.175</u>	<u>1.350</u>	<u>-2.614</u>
Niet-gerealiseerde resultaten (transfereerbaar naar de resultatenrekening)			
Verandering reële waarde voor verkoop beschikbare financiële activa	-33	-33	0
Impact belastingen	11	11	0
Niet gerealiseerde resultaten, na belastingen	<u>-22</u>	<u>-22</u>	<u>0</u>
Totaal resultaat, na belastingen	<u><u>-1.197</u></u>	<u><u>1.328</u></u>	<u><u>-2.614</u></u>
Totaal resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder minderheidsbelangen	-1.203 6	1.322 6	-2.614 0

12.1.3 Pro forma geconsolideerde balans

	31 december,		
	2013	ABO 2013	Thenergo 2013
	In duizend € Pro Forma		
Activa			
Vaste activa			
Goodwill	1.397	154	
Immateriële vaste activa	145	145	
Materiële vaste activa	10.811	9.310	1.501
Investerings in geassocieerde ondernemingen	98	98	
Uitgestelde belastingvorderingen	292	292	
Voor verkoop beschikbare financiële activa	115	115	
Overige financiële activa	<u>236</u>	<u>226</u>	<u>10</u>
	13.094	10.340	1.511
Kortlopende activa			
Voorraad	299	299	
Handelsvorderingen	12.651	12.076	575
Overige kortlopende activa	911	471	440
Liquide middelen en kasequivalenten	<u>2.910</u>	<u>2.457</u>	<u>453</u>
	16.771	15.303	1.468
Totaal activa	<u><u>29.865</u></u>	<u><u>25.643</u></u>	<u><u>2.979</u></u>

	31 december, 2013	ABO 2013	Thenergo 2013
	In duizend € Pro Forma		
Eigen vermogen en schulden			
Netto eigen vermogen			
Kapitaal	4.342	2.818	138.367
Geconsolideerde reserves	3.469	3.469	(139.324)
Niet-gerealiseerde resultaten	1.870	1.870	
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder	9.681	8.157	(957)
Minderheidsbelang	127	127	
Totaal eigen vermogen	9.808	8.284	(957)
Langlopende schulden			
Financiële schulden	2.921	2.682	1.477
Uitgestelde belastingschulden	1.034	984	50
Voorzieningen	419	369	50
	4.374	4.035	1.577
Kortlopende schulden			
Financiële schulden	4.872	4.853	19
Handelsschulden	3.268	2.698	570
Belastingenschulden	2.108	2.050	58
Overige kortlopende schulden	5.435	3.723	1.712
	15.683	13.324	2.359
Totaal eigen vermogen en schulden	29.865	25.643	2.979

12.1.4 Pro forma geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder					
	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Niet-gerealiseerde resultaten	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	In duizend €					
Op 31 december 2012	2.818	2.040	1.977	6.835	29	6.864
Netto verlies (pro forma)		-1.181		-1.181	6	-1.175
Niet-gerealiseerde resultaten			-22	-22		-22
Totaalresultaat (pro forma)	0	-1.181	-22	-1.203	6	-1.197
Omgekeerde acquisitie van Thenergo (pro forma)	1.524	2.525		4.049		4.049
Transfer afschrijvingen materiële vaste activa		85	-85	0		0
Verkoop Pangaea				0	92	92
Op 31 december 2013 (pro forma)	4.342	3.469	1.870	9.681	127	9.808

12.1.5 Pro forma geconsolideerde kasstroomtabel

	Voor het jaar eindigend op		
	31 december	ABO	Thenergo
	2013	2013	2013
	In duizend €		
	Pro forma	PRO FORMA	PRO FORMA
Operationele activiteiten			
Netto winst	-1.175	1.350	-2.614
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>			
Afschrijvingen van (im)materiële vaste activa	1.580	1.256	324
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill & activa	1.122		1.122
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa	-30	-30	
Reële waarde aanpassingen voor verkoop beschikbare financiële activa	-16	-16	
Government grants	0		
Beweging in de provisies	53	53	
Beweging in de waardeverminderingen op klanten	-82	-82	
Financiële opbrengsten	-89	-82	-7
Financiële kosten	356	356	
Winst op de verkoop van Pangea	-991	-991	
Aandeel in het verlies (winst) van geassocieerde ondernemingen	-72	-72	
Uitgestelde belastingkost (opbrengst)	136	136	
Belastingskost	267	256	11
Aanpassingen van het werkkapitaal	-109	-612	592
	950	1.522	-572
Ontvangen interesten	102	57	45
Betaalde belastingen	-199	-187	-12
Netto kasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	853	1.392	-539
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-1.263	-891	-372
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	-99	-99	
Verkoop van materiële vaste activa	96	96	
Verkoop van investeringen	257		257
Netto kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	-1.009	-894	-115
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit leningen	2.045	2.045	
Terugbetalingen van leningen	-1.923	-1.923	
Terugbetalingen van leasingschulden	-434	-434	
Betaalde interest	-414	-319	-95
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-11	-11	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-737	-642	-95
Netto toename van de geldmiddelen en kasequivalenten	-893	-144	-749
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	3.803	2.601	1.202
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de jaar	2.910	2.457	453
Overige niet-kas transacties			
Financiële leasing	-1.187	-1.187	
Verkoop Pangea betaald door schuldvereffening	668	668	

12.1.6 Management bespreking pro forma geconsolideerde cijfers

Bespreking van de pro forma geconsolideerde resultatenrekening voor 2013

De kostenstructuur van het oude Thenergo weegt zwaar door op de pro forma resultatenrekening. Aldus verdwijnt de operationele winst vanuit het ABO gedeelte, door de hogere verliessituatie bij Thenergo. De relevantie voor de toekomst dient zeker in vraag gesteld te worden, gezien het overgrote deel van de kosten van Thenergo inmiddels niet meer doorloopt (bvb. geen personeelsleden meer vanaf 1/1/2014). Daarnaast is ook duidelijk dat het verlies voor stopgezette activiteiten (1,508 miljoen euro verlies in de jaarrekening 2013 van Thenergo) niet recurrent is.

Bespreking van de pro forma geconsolideerde balans per 31/12/2013

Eind 2013 beschikt de Vennootschap over een pro forma balanstotaal van 29,865 mio euro.

Aan actiefzijde zijn de belangrijkste posten :

- Materiële vaste activa : 10,811 mio euro
Dit bestaat uit enerzijds een aantal gebouwen in eigendom (Toulon, Aartselaar, Breda, Nice) en een terrein in Meer, anderzijds uit de investeringen in boormateriaal, boortorens, sondeerwagens,... gelinkt aan de monitoring en testing activiteiten.
- Handelsvorderingen : 12,651 mio euro
De klanten van de Vennootschap zijn grotendeels publieke instellingen en organisaties, waarbij de betalingstermijn vaak oploopt, wat het hoge bedrag aan klantenvorderingen verklaart. Anderzijds zorgt de cycliciteit in facturatie (met pieken richting jaareinde) ook steevast voor hogere uitstaande bedragen op jaareinde dan in de loop van het jaar.
- Liquiditeiten : 2,91 mio euro

Aan passiefkant :

- Eigen vermogen : 9,808 mio euro
Het pro forma eigen vermogen bestaat, conform IFRS 3, uit het eigen vermogen van ABO Holding NV op 31 december 2013 verhoogd met de reële waarde van de vergoeding voor een bedrag van 1.524k euro betaald voor de omgekeerde acquisitie. Deze laatste is gepresenteerd als kapitaal. Als gevolg hiervan zijn de overgedragen verliezen van Thenergo NV afgeboekt tegenover het kapitaal. De beweging van de geconsolideerde reserves bestaat uitsluitend uit de winst van ABO Holding NV over het boekjaar 2013 van 1.355k euro verhoogd met de herclassificatie van de afschrijvingen op de geherwaardeerde terreinen en gebouwen tussen geconsolideerde reserves en niet-gerealiseerde resultaten.
- Langlopende schulden : 4,374 mio euro
De financiële schulden bedragen 2,921 miljoen euro. Er werden voor 419k euro voorzieningen aangelegd. Daarnaast is er 1,034 miljoen euro aan uitgestelde belastingsschulden.
- Kortlopende schulden : 15,683 mio euro
De financiële schulden bedragen 4,872 miljoen euro. Het betreft hier voornamelijk werkkapitaal-financiering. De handelsschulden bedragen 3,268 miljoen euro. Daarnaast zijn er 2,108 miljoen euro aan belastingsschulden en 5,435 miljoen euro aan overige kortlopende schulden. De overige kortlopende schulden bestaan voornamelijk uit 2,871 miljoen euro personeelsschulden, 1,296 miljoen euro ontvangen subsidies, 0,403 miljoen euro R/C met verbonden partijen en 0,865 miljoen euro overige schulden.

Bespreking van de geconsolideerde kasstroomtabel voor 2013

Na aanzienlijke correcties voor niet kaskosten en operationele aanpassingen (afschrijvingen/bijzondere waardeverminderingen/...), bedraagt de netto kasstroom uit operationele activiteiten 853k euro. In 2013 werd netto voor 1 miljoen euro geïnvesteerd, hoofdzakelijk in de aankoop van nieuwe machines. De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten was 737k euro negatief. In totaal was er een afname van de geldmiddelen en kasequivalenten van 893k euro tot een niveau van 2,91 miljoen euro. Er dient nogmaals op gewezen te worden dat dit een pro forma samenstelling betreft, waarbij de oud Thenergo activiteiten voor een negatieve bijdrage zorgen. Net zoals bij de resultatenrekening kan ook hier geduid worden op het niet recurrent, of op zijn minst sterk gewijzigd karakter van deze bijdrage.

12.1.7 Toelichting bij de pro forma aanpassingen opgenomen in de geconsolideerde financiële informatie

De pro forma geconsolideerde financiële informatie is gebaseerd op enerzijds de geconsolideerde financiële informatie 2013 van ABO Holding NV (in dit hoofdstuk weergegeven onder kolom A), anderzijds de geconsolideerde financiële informatie 2013 van Thenergo NV (in dit hoofdstuk weergegeven onder kolom B). De diverse pro forma aanpassingen (opgenomen onder de kolommen C, D, E en F) worden individueel per aanpassing uitgebreid besproken in de toelichting.

Pro forma geconsolideerde resultatenrekening

	A + B + F	A	B	F
				Pro-forma Adj (Interest PMV lening)
Voor het jaar eindigend op 31 december 2013	ABO 2013	Thenergo 2013		2013
In duizend € Pro Forma				
Omzet	28.086	27.372	714	
Overige bedrijfsopbrengsten	724	721	3	
Totaal bedrijfsopbrengsten	28.810	28.093	717	0
Aankopen	-4.021	-3.586	-435	
Diensten en diverse goederen	-8.541	-8.541		
Personeelsbeloningen	-13.278	-12.998	-280	
Afschrijvingen	-1.426	-1.256	-170	
Overige bedrijfskosten	-1.637	-762	-875	
Operationele winst (verlies)	-93	950	-1.043	0
Financiële kosten	-364	-356	-97	89
Financiële opbrengsten	127	82	45	
Aandeel in de winst van geassocieerde ondernemingen	72	72	0	
Winst (verlies) voor belastingen voor voorgezette activiteiten	-258	748	-1.095	89
Belastingen	-403	-392	-11	
Netto winst (verlies) voor voorgezette activiteiten	-661	356	-1.106	89
Verlies voor stopgezette activiteiten, na belastingen	-514	994	-1.508	
Netto winst (verlies)	-1.175	1.350	-2.614	89
Netto winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder	-1.181	1.344	-2.614	89
minderheidsbelangen	6	6	0	0
Pro-forma winst (verlies) per aandeel voor de aandeelhouders				
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000	0,001	-0,09	
Pro-forma winst (verlies) per aandeel (voorgezette activiteiten)				
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000	0,000	-0,04	
Pro-forma winst (verlies) per aandeel (niet-voorgezette activiteiten)				
Gewoon en verwaterd (in €)	0,000	0,000	-0,05	
Pro forma gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon) (in '000)	2.642.184	2.642.184	28.634	
Pro forma gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd) (in '000)	2.642.184	2.642.184	28.634	

Pro forma geconsolideerde balans

	A+B+C+D+E	A	B	C	D	E
	31 december, 2013	ABO 2013	Thenergo 2013	retained earnings 2013	Gross goodwill 2013	Adj - PMV contributie 2013
	In duizend €					
Activa	Pro Forma			Pro Forma	Pro Forma	Pro Forma
Pro forma aanpassingen						
Vaste activa						
Goodwill	1.397	154			1.243	
Immateriële vaste activa	145	145				
Materiële vaste activa	10.811	9.310	1.501			
Investeringen in geassocieerde ondernemingen	98	98				
Uitgestelde belastingvorderingen	292	292				
Voor verkoop beschikbare financiële activa	115	115				
Overige financiële activa	236	226	10			
	<u>13.094</u>	<u>10.340</u>	<u>1.511</u>	<u>-</u>	<u>1.243</u>	<u>-</u>
Kortlopende activa						
Voorraad	299	299				
Handelsvorderingen	12.651	12.076	575			
Overige kortlopende activa	911	471	440			
Liquide middelen en kasequivalenten	2.910	2.457	453			
	<u>16.771</u>	<u>15.303</u>	<u>1.468</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totaal activa	<u>29.865</u>	<u>25.643</u>	<u>2.979</u>	<u>0</u>	<u>1.243</u>	<u>0</u>
	A+B+C+D+E	A	B	C	D	E
	31 december, 2013	ABO 2013	Thenergo 2013	retained earnings 2013	Gross goodwill 2013	Adj - PMV contributie 2013
	In duizend €					
Eigen vermogen en schulden	Pro Forma			Pro Forma	Pro Forma	Pro Forma
Pro forma aanpassingen						
Netto eigen vermogen						
Kapitaal	4.342	2.818	138.367	(139.324)	1.243	1.238
Geconsolideerde reserves	3.469	3.469	(139.324)	139.324		
Niet-gerealiseerde resultaten	1.870	1.870				
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder	9.681	8.157	(957)	-	1.243	1.238
Minderheidsbelang	127	127				
Totaal eigen vermogen	9.808	8.284	(957)	-	1.243	1.238
Langlopende schulden						
Financiële schulden	2.921	2.682	1.477			(1.238)
Uitgestelde belastingsschulden	1.034	984	50			
Voorzieningen	419	369	50			
	<u>4.374</u>	<u>4.035</u>	<u>1.577</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.238)</u>
Kortlopende schulden						
Financiële schulden	4.872	4.853	19			
Handelsschulden	3.268	2.698	570			
Belastingsschulden	2.108	2.050	58			
Overige kortlopende schulden	5.435	3.723	1.712			
	<u>15.683</u>	<u>13.324</u>	<u>2.359</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totaal eigen vermogen en schulden	<u>29.865</u>	<u>25.643</u>	<u>2.979</u>	<u>-</u>	<u>1.243</u>	<u>-</u>

Pro forma geconsolideerde kasstroomtabel

	A+B+F	A	B	F
	Voor het jaar eindigend op 31 december	ABO	Thenergo	Pro-forma Adj (Interest PMV lening)
	2013	2013	2013	2013
	In duizend €			
	Pro forma	PRO FORMA	PRO FORMA	PRO FORMA
Operationele activiteiten				
Netto winst	-1.175	1.350	-2.614	89
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>				
Afschrijvingen van (im)materiële vaste activa	1.580	1.256	324	
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill & activa	1.122		1.122	
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa	-30	-30		
Reële waarde aanpassingen voor verkoop beschikbare financiële activa	-16	-16		
Government grants	0			
Beweging in de provisies	53	53		
Beweging in de waardeverminderingen op klanten	-82	-82		
Financiële opbrengsten	-89	-82	-7	
Financiële kosten	356	356		
Winst op de verkoop van Pangea	-991	-991		
Aandeel in het verlies (winst) van geassocieerde ondernemingen	-72	-72		
Uitgestelde belastingkost (opbrengst)	136	136		
Belastingskost	267	256	11	
Aanpassingen van het werkkapitaal	-109	-612	592	-89
	950	1.522	-572	0
Ontvangen interesten	102	57	45	
Betaalde belastingen	-199	-187	-12	
Netto kasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	853	1.392	-539	0
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten				
Investerings in materiële vaste activa	-1.263	-891	-372	
Investerings in immateriële vaste activa	-99	-99		
Verkoop van materiële vaste activa	96	96		
Verkoop van investeringen	257		257	
Netto kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	-1.009	-894	-115	0
Financieringsactiviteiten				
Financieringsactiviteiten				
Ontvangsten uit leningen	2.045	2.045		
Terugbetalingen van leningen	-1.923	-1.923		
Terugbetalingen van leasingschulden	-434	-434		
Betaalde interest	-414	-319	-95	
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-11	-11		
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-737	-642	-95	0
Netto toename van de geldmiddelen en kasequivalenten	-893	-144	-749	0
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	3.803	2.601	1.202	0
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de jaar	2.910	2.457	453	0
Overige niet-kas transacties				
Overige niet-kas transacties				
Financiële leasing	-1.187	-1.187		0
Verkoop Pangea betaald door schuldvereffening	668	668		0

Toelichting pro forma aanpassingen

Een omgekeerde overname doet zich voor wanneer de entiteit die effecten uitgeeft (de overnemende partij in juridische zin, in dit geval Thenergo) wordt geïdentificeerd als de overgenomen partij in overeenstemming met IFRS 3. Alhoewel ABO Holding wettelijk de dochtervennootschap is, wordt zij boekhoudkundig gezien dus aangemerkt als de moedervenootschap. Thenergo wordt verwerkt als de dochteronderneming.

De geconsolideerde jaarrekening van ABO Group vertrekt van de jaarrekening van ABO Holding NV (de wettelijke dochter maar boekhoudkundige overnemer), en bestaat uit:

- a) De activa en verplichtingen van ABO Holding NV (de boekhoudkundige overnemer) gewaardeerd op basis van hun boekwaardes vóór de omgekeerde acquisitie;
- b) De activa en verplichtingen van Thenergo NV (de boekhoudkundige overgenomen vennootschap) gewaardeerd aan reële waarde conform IFRS 3 op datum van de omgekeerde acquisitie;
- c) De geconsolideerde reserves van ABO Holding NV juist vóór de omgekeerde acquisitie
- d) De waarde van de uitgegeven aandelen welke gelijk is aan de reële waarde van Thenergo NV plus het kapitaal van ABO Holding NV juist voor de omgekeerde acquisitie.
- e) Minderheidsbelang van ABO Holding NV juist vóór de omgekeerde acquisitie.

De pro-forma aanpassingen op basis van de bovenstaande methodiek worden hieronder toegelicht waarbij elke sectie overeenkomt met een desbetreffende kolom in de gedetailleerde pro forma financiële informatie zoals hierboven weergegeven:

- A. Boekwaardes van de resultaten, kasstromen, activa en verplichtingen van ABO Holding NV welke overeenstemmen met deze uit de geconsolideerde jaarrekening van ABO Holding NV voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013.
- B. Boekwaardes van de resultaten, kasstromen, activa en verplichtingen van Thenergo NV welke overeenkomen met deze uit de geconsolideerde jaarrekening van Thenergo NV voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013. De reële waarde van de activa en verplichtingen van Thenergo NV op datum van 31 december 2013 kon nog niet bepaald worden en aldus is de verwerking van de omgekeerde acquisitie en de goodwill provisioneel (zie pro forma aanpassing D voor verdere toelichting).
- C. De geconsolideerde reserves van Thenergo NV worden afgeboekt tegenover het kapitaal rekening houdend dat de pro forma geconsolideerde reserves moeten overeenkomen met deze van ABO Holding NV.
- D. Een goodwill van €1.243k welke als volgt is bepaald:
 - i. ABO Holding geeft in realiteit geen vergoeding uit voor de boekhoudkundige overname van Thenergo. De nieuwe aandelen van Thenergo worden in realiteit aan de eigenaars van ABO Holding gegeven in ruil voor hun aandelen in ABO holding. Omwille van de verwerking als omgekeerde acquisitie, moet voor de berekening van de goodwill evenwel een theoretische vergoeding worden bepaald. In overeenstemming met IFRS 3 moet deze theoretische vergoeding die door ABO Holding werd betaald voor de overname van Thenergo gebaseerd zijn op het aantal aandelen dat ABO Holding had moeten uitgeven om de eigenaars van Thenergo hetzelfde percentage aandelenbelangen in de samengevoegde entiteit te geven dat resulteert uit de omgekeerde overname. In dit geval zijn dit dus $(1.646 \text{ aandelen} / 94,23\%) * 5,77\% = 101$ aandelen. Echter, vermits de aandelen van ABO Holding niet genoteerd zijn in tegenstelling tot de aandelen van Thenergo, moet de waarde van de geruilde aandelen van Thenergo gebruikt worden, namelijk $5,77\% * 2.652.183.631$ totaal aantal aandelen Thenergo na omgekeerde acquisitie = 152.383.631 aandelen. De berekening van de 5,77% wordt hieronder toegelicht.

De aandeelhouders van de Groep hebben alle 1.646 aandelen van ABO Holding NV ingebracht in Thenergo NV in ruil voor 2.489.800.000 nieuw uitgegeven aandelen in Thenergo NV. Voorafgaand aan de inbreng van de aandelen van ABO Holding NV heeft de bestaande aandeelhouder PMV een vordering voor een bedrag van €1.237.500 geruild voor 123.750.000 nieuwe aandelen in Thenergo NV (zie pro forma toelichting aanpassing E). Aldus bezitten de bestaande aandeelhouders na de omgekeerde acquisitie 5,77% van de gecombineerde entiteiten (of 152.383.631 aandelen).

De aandeelhouderstructuur na de omgekeerde acquisitie is als volgt:

		Aandelen	%
Aandeelhouders ABO (inbreng in natura)	1.646 aandelen ABO Holding voor	2.489.800.000	94,233% aandelen in Thenergo
PMV (inbreng in natura schuldvordering)	1.237.500 openstaande lening voor	123.750.000	4,684% aandelen in Thenergo
Bestaande aandeelhouders Thenergo		28.633.631	1,084%
Totaal uitgegeven aandelen Thenergo na transactie		2.642.183.631	100,00%
% aandelen voor ABO aandeelhouders			94,23%
% aandelen voor niet-ABO aandeelhouders			5,77%

- ii. De reële waarde van Thenergo NV (voor de inbreng van de vordering van PMV) werd door de Raad van Bestuur bepaald op €286k (of €0,01 per aandeel of €286.000 / 28.633.631) gebaseerd op een onafhankelijk waarderingsrapport opgesteld door Emerio (welke oordeelde dat de reële waarde van Thenergo NV negatief is) en wijkt aldus af van de beurswaarde van Thenergo op datum van 27 maart 2014, namelijk €0,16 per aandeel of een totale beurswaarde van €4.581k. (voor inbreng schuldvordering PMV). Na de inbreng van de vordering van PMV stijgt de reële waarde van Thenergo (berekend op basis van € 0,01 per aandeel) tot € 1.523.836.
- iii. De Raad van Bestuur heeft geoordeeld dat de toepassing van IFRS 13 “Reële waarde” en specifiek paragraaf 77 welke stelt dat een beurskoers de meest betrouwbare basis is voor de reële waarde en gebruikt moet worden zonder enige aanpassing, significant misleidend zou zijn en zou conflicteren met de vereiste in IAS 1 paragraaf 15 die stelt dat een jaarrekening een getrouw beeld moet geven van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit.

De Raad van Bestuur oordeelt dat de beurskoers van Thenergo niet kan beschouwd worden als de “reële waarde van een belang in deze entiteit en heeft dus besloten , teneinde het getrouw beeld te bewerkstelligen, om af te wijken van de vereisten zoals weergegeven in IFRS 13 “Reële waarde”. Er werd geoordeeld dat de beurskoers niet representatief was voor de reële waarde van het aandeel omdat de beurskoers volgende informatie niet of onvoldoende heeft geabsorbeerd:

- Thenergo NV had zware financiële moeilijkheden en stevende af op een faillissement. Nochtans was de beurskoers van het aandeel significant hoger dan het belang in de realiseerbare waarde van de activa en verplichtingen van de entiteit;
- De commissaris van Thenergo NV had omwille van de financiële moeilijkheden een onthoudende verklaring afgeleverd over de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2011 en 2012;
- Een onafhankelijk expert Emerio had geoordeeld dat de reële waarde van Thenergo NV negatief was tegenover een beurswaarde van €4.581k op 27 maart 2014. Dit verslag werd publiek gemaakt;
- De aandeelhouder PMV voorafgaand aan de omgekeerde overname, akkoord is gegaan met de inbreng van een vordering op basis van een reële waarde van €0,01 per aandeel.
- De dilutie naar aanleiding van de omgekeerde acquisitie door de uitgifte van 2.489.800.000 nieuwe aandelen had geen impact op de beurskoers; De beurskoers bedraagt op datum van 22 juli 2014 nog altijd €0,18 welke zou overeenkomen met een beurswaarde van de nieuwe groep van meer dan €475 miljoen terwijl de reële waarde van de nieuwe Groep bepaald werd door de onafhankelijke expert Emerio op ongeveer €25 miljoen; De Raad van Bestuur oordeelt dat dit een duidelijke indicatie is dat de beurskoers bovenstaande informatie nog niet geabsorbeerd heeft.

Indien IFRS 3.33 en IFRS 13.77 zou worden toegepast, dan zou de reële waarde van de vergoeding €24,4 miljoen bedragen ($€0,16 * 152.383.631$ aandelen) en de goodwill €24,1 miljoen bedragen (€24,4 miljoen – €0,3 miljoen geïdentificeerde activa (zie hieronder onder punt iv)) welke onmiddellijk aanleiding zou geven tot een bijzondere waardevermindering op de goodwill van ongeveer €23 miljoen in toepassing van IAS 36 “Bijzondere waardeverminderingen van activa”

De reële waarde van de vergoeding werd daarom berekend als het aantal uitstaande gewone aandelen van Thenergo NV, juist voor de omgekeerde acquisitie, namelijk 152.383.631 vermenigvuldigd met de reële waarde van €0,01 per aandeel Thenergo NV, of een waarde van €1.524k.

- iv. De goodwill van €1.243k is dan het verschil tussen enerzijds de reële waarde van de vergoeding betaald voor de omgekeerde acquisitie, namelijk €1.524k en de waarde van de activa en verplichtingen van Thenergo NV (na inbreng schuldvordering PMV), namelijk €281k:

in duizend €	Activa & verplichtin gen van Thenergo NV
Activa	
Vaste activa	1.511
Kortlopende activa	1.468
	<u>2.979</u>
Liabilities	
Langlopende verplichtingen	-339
Kortlopende verplichtingen	-2.359
	<u>-2.698</u>
Totaal netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	<u>281</u>
Goodwill	1.243
Reële waarde van de vergoeding (in aandelen)	<u>1.524</u>

De bepaling van de reële waarde van de activa en verplichtingen van Thenergo NV is nog niet gefinaliseerd en de waarde van de bovenstaande activa en verplichtingen stemmen voorlopig overeen met hun boekwaardes op datum van 31 december 2013. De verwerking van de omgekeerde acquisitie en de bepaling van de goodwill is aldus provisioneel. Voor de doeleinden van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep in 2014 zal de reële waarde van de overgenomen activa en aangenomen verplichtingen bepaald worden op datum van acquisitie, namelijk 27 maart 2014, welke eveneens een impact zal hebben op de waarde van de goodwill.

- E. In het kader van de transactie heeft de bestaande aandeelhouder PMV haar schuldvordering ten belope van k€1.238 ingebracht in het kapitaal van Thenergo NV op dezelfde dag en voorafgaand aan de omgekeerde acquisitie in ruil voor 123.750.000 aandelen in Thenergo NV (op basis van een reële waarde van 0,01€ per aandeel). Er werd geoordeeld dat IFRIC 19 niet van toepassing is aangezien PMV reeds direct aandeelhouder was van Thenergo NV en optrad in haar functie als aandeelhouder.
- F. Enkel voor de doeleinden van de pro forma geconsolideerde resultatenrekening en de pro forma geconsolideerde kasstroomtabel werden de interesten voor een bedrag van k€89, gerelateerd aan de PMV schuld welke werd terugbetaald in aandelen, en geboekt als financiële kosten in het jaar 2013 tegengeboekt. Er werd rekening gehouden met het aantal uitgegeven nieuwe aandelen (123.750.000) voor de berekening van de pro forma winst per aandeel.

Na de transactie hebben de aandeelhouders van de Groep (De heer De Palmenaer en familie) 94,23% van alle aandelen van Thenergo NV in handen.

12.1.8 Verslag van de commissaris aan het bestuursorgaan van de vennootschap ABO-Group Environment NV over de pro forma geconsolideerde financiële informatie afgesloten op 31 december 2013

Verslag over de pro forma geconsolideerde financiële informatie die in het noteringsdocument is opgenomen

Wij hebben onze assurance-opdracht om te rapporteren over het opstellen van pro forma geconsolideerde financiële informatie van ABO-Group Environment NV door het bestuursorgaan afgerond. De pro forma geconsolideerde financiële informatie bestaat uit de pro forma geconsolideerde balans per 31 december 2013, de pro forma geconsolideerde resultatenrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, het pro forma geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen, de pro forma geconsolideerde kasstroomtabel en toelichtingen. De van toepassing zijnde criteria op basis waarvan het bestuursorgaan de pro forma geconsolideerde financiële informatie heeft opgesteld zijn beschreven in de toelichting bij de pro forma geconsolideerde financiële informatie.

De pro forma geconsolideerde financiële informatie is door het bestuursorgaan opgesteld om de invloed van de inbreng van een schuldvordering door PMV op 27 maart 2014 en de omgekeerde acquisitie op 27 maart 2014 van ABO-Group Environment NV door ABO Holding NV te illustreren over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de pro forma geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met Bijlage 2 bij de Prospectusverordening 809/2004 en op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel dat de pro forma geconsolideerde financiële informatie naar behoren is opgesteld en dat de grondslagen in overeenstemming zijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de International Standard on Assurance Engagements 3420 "Assurance-opdrachten om te rapporteren over het opstellen van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen". Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze werkzaamheden zodanig plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen of het bestuursorgaan de pro forma geconsolideerde financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde aspecten, op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, heeft opgesteld.

In het kader van deze opdracht zijn wij niet verantwoordelijk voor het actualiseren of opnieuw uitgeven van rapportages of oordelen over historische financiële informatie die is gebruikt bij het opstellen van de pro forma geconsolideerde financiële informatie, noch hebben wij, in de loop van deze opdracht, een controle of een beoordeling uitgevoerd van de financiële informatie die is gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie.

Het doel van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen is alleen om de invloed van een significante gebeurtenis of transactie op historische niet-aangepaste financiële informatie van de entiteit te illustreren alsof de gebeurtenis of de transactie eerder had plaatsgevonden dan de datum die voor dat voorbeeld was geselecteerd. Derhalve verschaffen wij geen enkele zekerheid dat het feitelijke resultaat van de gebeurtenis of transactie op 27 maart 2014 zou zijn geweest zoals gepresenteerd.

Een assurance-opdracht met een redelijke mate van zekerheid om te rapporteren of de pro forma financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten, op basis van de van toepassing zijnde criteria is opgesteld omvat het uitvoeren van de werkzaamheden teneinde vast te stellen of de van toepassing zijnde criteria die door het bestuursorgaan worden gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie een redelijke basis verschaffen voor het presenteren van de significante invloeden die direct toe te schrijven zijn aan de gebeurtenis of de transactie, en om voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen of:

- De gerelateerde pro forma aanpassingen volgens de criteria zijn verwerkt; en

- De gerelateerde pro forma aanpassingen in de resulterende pro forma financiële informatie naar behoren zijn verwerkt ten opzichte van de ongecorrigeerde financiële informatie

De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de oordeelsvorming van de commissaris, daarbij rekening houdend met het inzicht van de commissaris in de aard van het bedrijf, de gebeurtenis of transactie aan de hand waarvan de pro forma financiële informatie is opgesteld, en overige relevante omstandigheden van de opdracht. De opdracht omvat tevens het evalueren van de algehele presentatie van de pro forma financiële informatie.

Wij zijn van mening dat de onderbouwende informatie die wij hebben verkregen voldoende en geschikt is om een basis voor ons oordeel te verschaffen.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel:

- Is de pro forma geconsolideerde financiële informatie naar behoren opgesteld op basis van de grondslagen vermeld in de toelichting bij de pro forma geconsolideerde financiële informatie; en
- Zijn deze grondslagen in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving van ABO Holding NV zoals beschreven in de toelichting op de financiële overzichten van ABO Holding NV over de periode geëindigd op 31 december 2013.

Merelbeke, 24 juli 2014

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry

**12.2 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN ABO-HOLDING NV
(VOORHEEN EXEQUOTES HOLDING NV) VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31
DECEMBER 2013 EN 2012**

12.2.1 Geconsolideerde resultatenrekening

	<i>Toelichting</i>	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012
In duizend €			
Omzet	15	27.372	27.405
Overige bedrijfsopbrengsten	16	721	1.174
Totaal bedrijfsopbrengsten		28.093	28.579
Aankopen		-3.586	-2.964
Diensten en diverse goederen		-8.541	-8.514
Personeelsbeloningen	18	-12.998	-13.247
Afschrijvingen		-1.256	-1.119
Overige bedrijfskosten	17	-762	-1.167
Operationele winst		950	1.568
Financiële kosten	19	-356	-316
Financiële opbrengsten	20	82	148
Aandeel in de winst van geassocieerde ondernemingen		72	9
Winst voor belastingen uit voortgezette activiteiten		748	1.409
Belastingen	21	-392	-572
Netto winst uit voortgezette activiteiten		356	837
Winst / (Verlies) uit stopgezette activiteiten, na belastingen	23	994	-851
Netto winst		1.350	-14
Netto winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder		1.344	104
Minderheidsbelangen		6	-118
Winst per aandeel voor de Aandeelhouders			
Gewoon en verwaterd	22	€ 0,82	€ 0,06

Winst per aandeel**(voortgezette activiteiten)**

Gewoon en verwaterd	22	€ 0,21	€ 0,58
Winst (verlies) per aandeel			

(niet-voortgezette activiteiten)

Gewoon en verwaterd	22	€ 0,60	€ -0,52
---------------------	----	--------	---------

12.2.2 Geconsolideerd totaal resultaat

		Voor het jaar eindigend op 31 december	
	<i>Toelichting</i>	2013	2012
		In duizend €	
Netto winst		1.350	-14
Niet-gerealiseerde resultaten (transfereerbaar naar de resultatenrekening)			
Verandering reële waarde voor verkoop beschikbare financiële activa	14	-33	33
Impact belastingen		11	-11
Niet gerealiseerde resultaten, na belastingen		-22	22
Totaal resultaat, na belastingen		1.328	8
Totaal resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder		1.322	126
Minderheidsbelangen		6	-118

12.2.3 Geconsolideerde balans

	Toelichting	31 december, 2013 In duizend €	2012	1 januari, 2012
Activa				
Vaste activa				
Goodwill	4	154	154	255
Immateriële vaste activa	5	145	127	163
Materiële vaste activa	6	9.310	8.473	10.148
Investerings in geassocieerde ondernemingen	7	98	26	-
Uitgestelde belastingvorderingen	21	292	457	628
Voor verkoop beschikbare financiële activa	14	115	132	79
Overige financiële activa		226	134	144
		10.340	9.503	11.417
Kortlopende activa				
Voorraad		299	276	365
Handelsvorderingen	8	12.076	12.300	12.652
Overige kortlopende activa		471	1.044	1.064
Liquide middelen en kasequivalenten	9	2.457	2.601	2.666
		15.303	16.221	16.747
Activa bestemd voor verkoop	23	-	3.289	-
Totaal activa		25.643	29.013	28.164

	Toelichting	31 december,		1 januari,
		2013	2012	2012
In duizend €				
Eigen vermogen en schulden				
Netto eigen vermogen				
Kapitaal	10	2.818	2.818	2.818
Geconsolideerde reserves	10	3.469	2.040	1.851
Niet-gerealiseerde resultaten	10	1.870	1.977	2.040
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder		8.157	6.835	6.709
Minderheidsbelang	10	127	29	147
Totaal eigen vermogen		8.284	6.864	6.856
Langlopende schulden				
Financiële schulden	11	2.682	3.458	5.078
Uitgestelde belastingschulden	21	984	1.023	990
Voorzieningen	12	369	316	373
		4.035	4.797	6.441
Kortlopende schulden				
Financiële schulden	11	4.853	5.015	4.887
Handelsschulden		2.698	2.731	3.508
Belastingschulden		2.050	1.981	2.310
Overige kortlopende schulden	13	3.723	4.321	4.162
		13.324	14.048	14.867
Schulden gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	23	-	3.304	-
Totaal eigen vermogen en schulden		25.643	29.013	28.164

12.2.4 Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder					
	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Niet-gerealiseerde resultaten	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
			In duizend €			
Op 1 januari 2012	2.818	1.851	2.040	6.709	147	6.856
Netto winst		104		104	-118	-14
Niet-gerealiseerde resultaten			22	22		22
Totaalresultaat	0	104	22	126	-118	8
Transfer afschrijvingen materiële vaste activa	6	85	-85	0		0
Op 31 december 2012	2.818	2.040	1.977	6.835	29	6.864
Netto winst		1.344		1.344	6	1.350
Niet-gerealiseerde resultaten			-22	-22		-22
Totaal resultaat	0	1.344	-22	1.322	6	1.328
Transfer afschrijvingen materiële vaste activa	6	85	-85	0		0
Verkoop van Pangea	23			0	92	92
Op 31 december 2013	2.818	3.469	1.870	8.157	127	8.284

12.2.5 Geconsolideerde kasstroomtabel

	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012
In duizend €			
Netto winst		1.350	-14
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>			
Afschrijvingen van materiële vaste activa	6	1.175	1.046
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	5	81	73
Verlies (winst) op verkoop van materiële vaste activa	6	-30	-56
Reële waarde aanpassingen voor verkoop beschikbare financiële activa	14	-16	0
Beweging in de provisies	12	53	-57
Beweging in de waardeverminderingen op klanten	8	-82	210
Financiële opbrengsten	20	-82	-148
Financiële kosten	19	356	316
Winst op de verkoop van Pangaea	23	-991	0
Aandeel in het verlies (winst) van geassocieerde ondernemingen	7	-72	-9
Uitgestelde belastingkost (opbrengst)	21	136	194
Belastingskost	21	256	378
Other			
<i>Aanpassingen van het werkkapitaal</i>			
Afname (toename) in de overige financiële activa, handelsvorderingen en overige kortlopende activa		-569	-1.220
Afname (toename) van de voorraad		-23	54
Toename (afname) van de handelsschulden en overige schulden		-20	1.078
		1.522	1.845
Ontvangen interesten		57	61
Betaalde belastingen		-187	-590
Netto kasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten		1.392	1.316

	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012
In duizend €			
Investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa	6	-891	-612
Investerings in immateriële vaste activa	5	-99	-37
Verkoop van materiële vaste activa	6	96	126
Acquisitie van minderheidsbelang	10	0	-97
Investerings in geassocieerde ondernemingen		0	-17
Investing in voor verkoop beschikbare financiële active		0	-20
Netto kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten		-894	-657
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit leningen	11	2.045	2.248
Terugbetalingen van leningen	11	-1.923	-2.309
Terugbetalingen van leasingschulden	11	-434	-404
Betaalde interest		-319	-413
Overige financiële opbrengsten (kosten)		-11	183
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-642	-695
Netto toename van de geldmiddelen en kasequivalenten			
		-144	-20
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		2.601	2.666
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar	9	2.457	2.646
Overige niet-kas transacties			
Financiële leasing	6	-1.187	-448
Verkoop Pangaea betaald door schuldvereffening	23	668	0

12.2.6 Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten ABO-Holding

1. Bedrijfsinformatie

ABO Holding NV (de Vennootschap) is actief met consultancy, testing en monitoring diensten binnen de volgende domeinen: bodem, milieu, geotechniek, energie en afval. De activiteiten situeren zich voornamelijk in België, Frankrijk en Nederland. De Vennootschap is een naamloze vennootschap (NV) naar Belgisch recht met als maatschappelijke zetel: Derbystraat 255 9051 Gent.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 omvat ABO Holding NV en de bijhorende dochterondernemingen (waarnaar in dit hoofdstuk samen wordt verwezen met ‘ABO’ of de ‘Groep’). Op de Raad van Bestuur van 28 mei 2014 werd de geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd voor vrijgave.

2. Presentatiebasis

De jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de “historische kost overeenkomst”, behalve voor bepaalde voor verkoop beschikbare financiële activa en de terreinen en gebouwen, welke zijn gewaardeerd op hun reële waarde.

De geconsolideerde financiële rekeningen worden weergegeven in euro’s en alle waarden zijn afgerond tot het dichtst bij zijnde duizendtal (€ 000), tenzij anders vermeld.

Eerste toepassing van IFRS

De Groep heeft IFRS 1 “Eerste toepassing van IFRS” toegepast bij het opstellen van deze jaarrekening.

De vorige geconsolideerde jaarrekeningen over het boekjaar eindigend op 31 december 2012 en 2011 werden opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (“BE GAAP”). Bij het opstellen van de opening geconsolideerde balans op 1 januari 2012 heeft de Groep de bedragen aangepast welke vroeger reeds gepubliceerd waren in de geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens BE GAAP. Een toelichting van de impact van de transitie van BE GAAP naar IFRS de Groep zijn financiële positie, resultaten en kasstromen is weergegeven in toelichting 29.

Boekhoudprincipes welke vervroegd toegepast werden:

De Groep heeft de volgende standaarden welke een latere toepassingsdatum hebben in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de EU:

- IFRS 10 “Geconsolideerde jaarrekeningen”
- IFRS 11 “Gezamenlijke overeenkomsten”
- IFRS 12 “Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten”
- IAS 28 “Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures”

3. Voornaamste boekhoudprincipes

Consolidatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van alle dochterondernemingen die door de Groep worden gecontroleerd. Een overzicht van alle geconsolideerde entiteiten is weergegeven in toelichting 30.

Een onderneming wordt volledig geconsolideerd vanaf de datum van acquisitie, welke de datum is wanneer de Groep de controle verwerft, en wordt zolang geconsolideerd tot dat de Groep de controle verliest. Controle bestaat wanneer de Groep onderhevig is aan, of rechten heeft op, de variabele rendementen vanuit haar betrokkenheid bij de onderneming en wanneer de Groep de mogelijkheid heeft om deze rendementen te beïnvloeden vanuit zijn zeggenschap over de onderneming. De Groep heeft controle over een onderneming als en alleen als de Groep:

- Zeggenschap heeft over de onderneming (zoals vanuit bestaande rechten welke de Groep de mogelijkheid geven om de relevante activiteiten van de onderneming te sturen);
- Onderhevig is aan, of rechten heeft op, de variabele rendementen vanuit haar betrokkenheid bij de onderneming; en
- De mogelijkheid heeft om haar zeggenschap te gebruiken over de onderneming om de rendementen te beïnvloeden.

Een verandering in het deelnemingspercentage van een dochteronderneming, zonder de zeggenschap te verliezen, worden verwerkt als een eigen vermogen transactie. Als de Groep de controle verliest over een dochteronderneming, dan wordt de activa en het eventuele minderheidsbelang uitgeboekt en de reële waarde van de ontvangen betaling en de resterende investering geboekt waarbij het verschil in de geconsolideerde resultatenrekening wordt erkend.

Alle transacties tussen de ondernemingen van de Groep, alle balansen en alle niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen groepsondernemingen, worden bij consolidatie geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd op dezelfde manier als niet-gerealiseerde winsten tenzij een bijzondere afschrijving van toepassing is op het actief dat onderwerp is van de transactie. De boekhoudprincipes van dochterondernemingen worden in lijn gebracht met die van de Groep om de consistentie te verzekeren in de rapportering.

Bedrijfscombinaties en goodwill

De overnameprijs (de overgedragen vergoeding van een bedrijfscombinatie) wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde op de overnamedatum van de overgedragen activa, aangegane of overgenomen verplichtingen en de door de overnemende partij uitgegeven eigenvermogensinstrumenten. De overnameprijs omvat ook alle activa en verplichtingen die voortvloeien uit een voorwaardelijke vergoedingsregeling. Overname gerelateerde kosten worden verwerkt als lasten in de periode dat deze kosten gemaakt worden.

De verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Voor elke bedrijfscombinatie wordt enig minderheidsbelang in de overgenomen partij gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto-activa van de overgenomen partij. De keuze van de waarderingsgrondslag wordt gemaakt op een transactie- per transactiebasis.

Indien een bedrijfscombinatie in fasen tot stand komt, wordt de reële waarde van de oorspronkelijk aangehouden belang in de overgenomen entiteit geherwaardeerd op de overnamedatum met de impact ervan via de resultatenrekening.

Aanpassingen aan de reële waarde van de voorwaardelijke verplichtingen, welke als activa of verplichting gepresenteerd, worden na de overnamedatum geboekt in de resultatenrekening of in de niet-gerealiseerde resultaten.

Goodwill wordt bij verwerving van dochterondernemingen vanaf overnamedatum opgenomen voor het surplus van enerzijds het totaal van de reële waarde van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen en (in een bedrijfscombinatie die in verschillende fasen wordt gerealiseerd) de reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang over anderzijds het netto-saldo van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen. Indien dit totaal, ook na herbeoordeling, resulteert in een negatief bedrag, wordt deze winst onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Na de eerste opname moet de overnemende partij de in een bedrijfscombinatie verworven goodwill waarden tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere afschrijvingsverliezen. Goodwill wordt niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere afschrijvingen. Voor deze doeleinden, wordt goodwill vanaf de overnamedatum toegewezen aan elke van de kasstroom genererende eenheden van de Groep welke verwacht worden voordeel te halen uit de bedrijfscombinatie, onafhankelijk van de toegewezen activa en verplichtingen van de overgenomen vennootschap aan deze eenheden.

Belangen in geassocieerde ondernemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover de Vennootschap geen controle heeft. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan indien de Groep houder is van tussen 20 en 50 procent van de stemrechten van een andere entiteit.

Het resultaat van de geassocieerde deelnemingen wordt verrekend op basis van de vermogensmutatiemethode.

De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaat en de mutaties in het eigen vermogen van niet-geconsolideerde investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na correctie van de grondslagen in overeenstemming met de grondslagen van de groep, vanaf de datum waarop de groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis. De goodwill gerelateerd aan de geassocieerde onderneming wordt geboekt in de boekwaarde van de investering en wordt niet afgeschreven of individueel getest voor bijzondere afschrijvingen.

Bij aanpassingen rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen van de geassocieerde onderneming, wordt het aandeel in de aanpassing rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen van de Groep en toegelicht in het overzicht van mutaties van het eigen vermogen.

Wanneer het aandeel van de groep in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van dat belang in de balans van de groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve in de mate dat de groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming.

Op het einde van elke rapporteringsperiode evalueert de Groep of er een objectieve indicatie is dat de investering in de geassocieerde onderneming onderhevig is aan een bijzondere afschrijving. In dit geval wordt het bedrag van de bijzondere afschrijving berekend als het verschil tussen de realiseerbare waarde te vergelijken met de boekwaarde. Een bijzondere afschrijving wordt geboekt in “aandeel in de winst van een geassocieerde onderneming” in de resultatenrekening.

Bij het verlies van gezamenlijke controle of invloed van betekenis wordt de investering van de Groep in de geassocieerde onderneming gewaardeerd aan reële waarde en wordt het verschil met de boekwaarde en de verkoopprijs geboekt in de resultatenrekening.

Vreemde valuta

Functionele en rapporteringsvaluta

De jaarresultaten van de individuele entiteiten die tot de Groep behoren, worden uitgedrukt in de munteenheid van de voornaamste economische ruimte waarbinnen deze entiteiten opereren (functionele munteenheid). De geconsolideerde financiële rapportering wordt weergegeven in euro, de functionele en rapporteringmunteenheid van de Vennootschap. Alle ondernemingen binnen de Groep hebben de euro als functionele munt.

Transacties in vreemde valuta

Bij het opstellen van de jaarrekeningen van de individuele entiteiten worden transacties andere dan in euro, geboekt tegen wisselkoersen die gelden op datum van de transacties. Op iedere balansdatum worden monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta omgezet tegen de koers op de balansdatum. Niet-monetaire activa en passiva aan reële waarde, uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum waarop de reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen afkomstig uit de vereffening van wisseltransacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta worden erkend in de resultatenrekening van die periode.

Erkenning van opbrengsten

De opbrengsten uit verkopen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen
- de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar
- het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze.

Volgende specifieke criteria met betrekking tot opname van opbrengsten zijn van toepassing:

Consultancy

Consultancy contracten zijn voornamelijk op een “time & material” basis en uitzonderlijk op basis van een vaste prijs met uitzondering van de studiefases.

Omzet uit contracten op basis van “time & material” worden maandelijks geboekt als een op te stellen factuur waarbij de facturatie gebeurt volgens de contractuele overeenkomst.

Bij vaste prijs wordt de omzet bepaald op basis van de vooruitgang van het project, indien de vooruitgang op redelijke betrouwbare manier kan bepaald worden. De vooruitgang wordt voornamelijk geschat door de ingenieurs op het project op basis van onderzoek van het project. Aanpassingen aan het percentage van vooruitgang worden verwerkt op het moment dat de gebeurtenissen welke een aanpassing vereisen zich voordoen. Indien er waarschijnlijk een verlies zal gemaakt worden, wordt dit verlies onmiddellijk geboekt.

Testing en monitoring

Omzet voor de “testing & monitoring” activiteiten wordt geboekt bij aflevering van het project. De projecten zijn voornamelijk van korte duur en op basis van een vaste prijs.

Overige verkopen van goederen en diensten

Opbrengsten uit de verkoop van goederen en diensten worden opgenomen als de belangrijkste risico's en voordelen van eigendom van de goederen getransfereerd zijn naar de koper, met andere woorden in de meeste gevallen bij levering van de goederen en diensten.

Interest opbrengsten

Interestopbrengsten worden aan de resultatenrekening toegerekend naarmate ze verdiend worden, op basis van de effectieve interestmethode.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen in het resultaat op het moment dat de Groep het recht op een dividend verworven heeft.

Belastingen

Belasting op het resultaat van het boekjaar is het totale bedrag dat is opgenomen in de winst of het verlies over de periode met betrekking tot actuele belasting en uitgestelde belastingen.

De belastingkosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de ‘liability’-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde voor financiële verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen.

Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uitgestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belastingbasis ten gevolge van de bedrijfscombinatie.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Uitgestelde

belastingvorderingen worden teruggenomen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

De opbrengsten, kosten en activa worden opgenomen zonder de aftrekbare belasting over de toegevoegde waarde. Het netto bedrag van terug te vorderen B.T.W. of verschuldigde B.T.W. is opgenomen in de belastingvorderingen en belastingschulden.

Immateriële activa andere dan goodwill

Immateriële activa omvatten voornamelijk software en externe kosten met betrekking tot het bekomen van het ISO certificaat.

Uitgaven voor onderzoek, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden enkel in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is, de Groep voldoende middelen ter beschikking heeft ter voltooiing ervan en er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren. De Groep heeft momenteel geen ontwikkelingsuitgaven.

Het geactiveerde bedrag omvat de kosten van materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten.

De immateriële activa worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de eventuele gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde Bijzondere afschrijvingsverliezen.

Afschrijvingen

Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Software: 3 jaar
- ISO certificaat: 3-5 jaar

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa van de Groep worden gewaardeerd tegen de kostprijs min de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere afschrijvingen behalve terreinen en gebouwen aan marktwaarde min de geaccumuleerde afschrijvingen op gebouwen en eventuele bijzondere afschrijvingen op datum van de herwaardering.

De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van een zelf vervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

De terreinen en gebouwen worden gewaardeerd volgens de herwaarderingsmethode, met andere woorden aan marktwaarde min de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere afschrijvingen op datum van de herwaardering. De waardering van de terreinen en gebouwen aan reële waarde worden uitgevoerd met voldoende regelmaat zodat de marktwaarde van de geherwaardeerde actief niet significant verschilt met zijn boekwaarde.

Een herwaarderingsmeerwaarde is geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten (herwaarderingsreserve). Indien de herwaarderingsmeerwaarde echter een herwaarderingsverlies terugneemt voor hetzelfde actief welke in een voorgaande periode in de resultatenrekening werd geboekt, wordt de meerwaarde geboekt in de resultatenrekening. Een herwaarderingsverlies wordt geboekt in de resultatenrekening, tenzij dat het een terugname is van een herwaarderingsmeerwaarde geboekt in de herwaarderingsreserve voor hetzelfde actief in een voorgaande periode.

Er wordt een transfer van de herwaarderingsreserve naar de geconsolideerde reserves uitgevoerd voor het verschil tussen de afschrijving gebaseerd op de geherwaardeerde actief en de afschrijving gebaseerd op de oorspronkelijke kostprijs. Op datum van herwaardering worden de gecumuleerde afschrijvingen afgeboekt tegenover de bruto waarde van het actief en wordt vervolgens de netto waarde van het actief geherwaardeerd. Bij verkoop wordt de resterende herwaarderingsreserve gerelateerd aan het actief getransfereerd naar de geconsolideerde reserves.

Indien belangrijke materiële vaste activa wordt vervangen, wordt het oorspronkelijke activa uitgeboekt en vervangen door de kostprijs van het nieuwe activa, met een nieuwe gebruiksduur. Indien er een belangrijk nazicht wordt uitgevoerd, wordt deze kost toegevoegd aan de boekwaarde van de materiële vaste activa als vervangingskost indien het aan de opnamecriteria voldoet. Alle andere kosten met betrekking tot onderhoud en herstelling worden ten laste genomen van de resultatenrekening op het ogenblik waarop ze zich voordoen.

De items met betrekking op materiële vaste activa worden niet meer opgenomen op het moment van buitengebruikstelling of indien er geen toekomstige economische voordelen meer worden verwacht van het gebruik ervan. De winst of verlies, voortvloeiend uit de buitengebruikstelling van het vast actief (berekend op basis van het verschil tussen de netto verkoop en de boekwaarde van het vast actief) worden opgenomen in het resultaat van het jaar van buitengebruikstelling.

De activa worden lineair afgeschreven over de geschatte economische gebruiksduur, met name:

- Terreinen: niet afgeschreven
- Gebouwen: 30-33 jaar
- Inrichting van gebouwen: 10 jaar
- Technische uitrusting: 5-10 jaar
- Computermateriaal: 3-5 jaar
- Kantooruitrusting: 5 jaar
- Wagens: 4-5 jaar

De geschatte levensduur, de restwaarden en de afschrijvingsmethode worden steeds herzien op balansdatum zodat eventuele gewijzigde inschattingen verwerkt worden op vooruitziende basis.

Leasing

Leasing operaties kunnen worden opgesplitst in twee soorten:

Financiële leasing

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overneemt, worden beschouwd als financiële leasing. Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leasing als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de perioden waarin ze zijn uitgevoerd.

Leasing waarbij de Groep een aanzienlijk deel van de risico's en de opbrengsten van eigendom op zich neemt worden in de categorie 'financiële leasing' ondergebracht. Zij worden gemeten tegen het laagste bedrag van de reële waarde en de geraamde huidige waarde van de minimale huurbetalingen bij het begin van de huur, te verminderen met de gecumuleerde afschrijvingen en verliezen door bijzondere afschrijvingen.

Activa onder financiële leasing worden afgeschreven over de gebruiksduur van de activa volgens de door de Groep bepaalde regels. Als er geen zekerheid bestaat of de Groep eigenaar zal worden van het actief op het einde van de huurovereenkomst, dan wordt afgeschreven over de gebruiksduur of de huurtermijn, indien korter.

Operationele leasing

Leaseovereenkomsten waarbij vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen bij de leasinggever blijven, worden beschouwd als operationele leasing. Betalingen voor operationele leasing worden lineair ten laste genomen van de resultatenrekening over de duur van de overeenkomst.

Bijzondere afschrijvingen voor niet-financiële activa

Voor de niet-financiële activa van de Groep wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere afschrijving onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of van een kasstroom genererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een Bijzondere afschrijving wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere afschrijvingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Het bepalen van de bedrijfswaarde is gebaseerd op het verdisconteringscashflow model, met name de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management uitgegaan is van een kasstroomprognose op basis van een businessplan op vijf jaar en een sensitiviteitsanalyse voor de belangrijkste assumpties. De toekomstige kasstromen worden verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet. Om de kasstroomprognoses te bepalen na de laatste budgetperiode worden ze geëxtrapoleerd op basis van een groeivoet.

Bijzondere afschrijvingen kunnen worden teruggenomen indien er zich een wijziging voordoet bij de elementen die de bijzondere afschrijving tot stand hebben gebracht. Deze terugname kan de eigenlijke boekwaarde voor bijzondere afschrijving, min waardeverlies en afschrijvingen, niet overschrijden. Het terugnemen van de bijzondere afschrijving heeft een onmiddellijk effect op het resultaat.

Financiële activa

Reële waarde van de financiële instrumenten

- De volgende methodes en principes worden toegepast om de reële waarde van de relevante financiële instrumenten te ramen:
- Investeringsfondsen worden gewaardeerd op basis van de jaarrekening van het betrokken fonds, waarbij de beleggingen in de jaarrekening gewaardeerd worden volgens regels vastgelegd door het IPEV (“International Private Equity and Venture Capital valuation”);
- Voor handelsvorderingen, handelsschulden, andere kortlopende activa en passiva worden de boekwaarden in de balans bij benadering opgenomen tegen een reële waarde rekening houdend met hun korte looptijd;
- Voor geldmiddelen en kasequivalenten vormen de boekwaarden opgenomen in de balans een benadering van hun reële waarde rekening houdend met hun korte looptijd;

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

Financiële activa worden bij eerste opname geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa of als leningen en vorderingen. De financiële activa worden initieel opgenomen aan hun reële waarde plus, voor de activa welke niet gewaardeerd worden aan reële waarde via de resultatenrekening, de direct toerekenbare transactiekosten.

De financiële activa van de Groep bestaat uit de geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, leningen en vorderingen en genoteerde obligaties.

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt geleverd; op deze datum wordt tevens een eventuele winst of verlies bij vervreemding opgenomen.

Criteria voor de waardering van financiële activa

a. Voor verkoop beschikbare financiële activa

Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Deze financiële activa betreffen uitsluitend de investeringen in beleggingsfondsen. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen. Bij verkoop wordt de gecumuleerde winsten of verliezen geboekt als niet-gerealiseerde resultaten getransfereerd naar het operationeel resultaat.

b. Leningen en vorderingen

Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere afschrijving onderhevig is.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

De Groep onderzoekt op iedere balansdatum of financiële activa of het geheel van financiële activa objectieve indicaties van bijzondere waardevermindering vertonen. Als de boekhoudkundige waarde van de financiële activa hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt een bijzondere waardevermindering geboekt.

De provisies en waardeverminderingen op financiële activa worden als financiële kosten geboekt als deze activa betrekking hebben op financieringsactiviteiten. Wanneer deze activa betrekking hebben op operationele of investeringsactiviteiten, worden de provisies en waardeverminderingen als operationele kosten geboekt.

De waardeverminderingen op vorderingen worden geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat de Groep niet in staat zal zijn alle verschuldigde bedragen te innen, op basis van geïndividualiseerde criteria of op basis van statistieken en de analyse van de ouderdomsbalans.

In geval van waardeverminderingen die te wijten zijn aan kredietverliezen, wordt de waardevermindering teruggenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de Groep in staat zal zijn de financiële activa te innen, op basis van verschillende indicaties zoals de oplevering van waarborgen, een succesvolle kapitaalverhoging bij de schuldenaar, enz.

De waardevermindering wordt ook teruggenomen wanneer het actief definitief verkocht, ontvangen of daarentegen niet terugvorderbaar is. Op dat moment worden de definitieve opbrengsten/(kosten) geboekt in de resultaatrekening.

Bij “voor verkoop beschikbare” financiële activa zijn objectieve indicaties een belangrijke of langdurige daling van de reële waarde van de investering tegenover zijn kostprijs. Het gecumuleerde verlies (verschil tussen aanschaffingswaarde en huidige reële waarde) min reeds vroeger geboekte bijzondere waardeverminderingen wordt geboekt in de operationele resultaten waarbij het gedeelte in de niet-gerealiseerde resultaten wordt tegengeboekt. Een toename van de reële waarde na de bijzondere waardevermindering worden geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd aan het laagste van de kostprijs en de netto realiseerbare waarde. De voorraad bestaat uitsluitend uit hulpstoffen welke gewaardeerd worden aan kost volgens het FIFO principe.

Handels- en overige vorderingen

Korte-termijn handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte waardeverminderingen voor geschatte oninbare bedragen. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en als het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien de Groep verwacht dat sommige of alle uitgaven die vereist zijn om een voorziening af te wikkelen zullen worden vergoed, wordt de vergoeding opgenomen als een financieel actief en slechts als het vrijwel zeker is dat de vergoeding zal worden ontvangen.

Personeelsvergoedingen

De Groep heeft zowel toegezegde-bijdrage- als toegezegd-pensioenregeling.

Toegezegde-bijdrage regelingen

De pensioenverplichtingen voor toegezegde bijdrage regelingen worden over het algemeen aangelegd via werkgevers- en werknemersbijdragen. De bijdrageverplichtingen tot de pensioenplannen met een vaste bijdrage ten laste van de Groep worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Toegezegde-pensioenregeling

Enkel de dochterondernemingen in Frankrijk hebben een toegezegde pensioenregeling.

Een toegezegde-pensioenregeling is een andere pensioenregeling dan de toegezegde-bijdragenregeling (zie hierboven) die het bedrag van de beloningen vastlegt die de werknemer zal krijgen bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, hetgeen meestal afhankelijk is van één of meerdere factoren zoals leeftijd, anciënniteit en salaris. De netto verplichting van de Groep die in de balans wordt opgenomen voor toegezegd-pensioenregelingen is de actuele waarde van de verplichting van de toegezegd-pensioenregelingen op de balansdatum, verminderd met de reële waarde van fondsbeleggingen aangehouden zijn door een in aanmerking komende verzekeringsmaatschappij en niet beschikbaar zijn voor de schuldeisers van de Groep en ook niet rechtstreeks aan de Groep kunnen worden uitbetaald - en aangepast voor pensioenkosten van verstreken diensttijd. De verplichting van toegezegd-pensioenregelingen wordt regelmatig door onafhankelijke actuarissen bepaald op basis van de "projected unit credit" methode. De actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasuitstromen te verdisconteren aan de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties uitgedrukt in dezelfde valuta als waarin de beloningen zullen worden betaald en met vervaltermijnen die nauw aansluiten bij deze van de pensioenverplichting.

De componenten van de toegezegd-pensioenregelingskosten omvatten (a) pensioenkosten (actuele en van verstreken diensttijd), (b) netto interesten op de netto toegezegd-pensioenverplichting (actief) en (c) de herwaardering van de netto toegezegd-pensioenverplichting (actief). Pensioenkosten voor verstreken diensttijd worden onmiddellijk als last opgenomen ten vroegste op (a) de datum van de wijziging of inperking van het plan of op (b) de datum waarop de Groep kosten voor herstructureringen opneemt. De netto interest op een netto toegezegd-pensioenverplichting (actief) wordt berekend door de toepassing van de discontovoet op de netto toegezegd-pensioenverplichting (actief).

De Groep boekt actuariële winsten en verliezen ter weerspiegeling van aanpassingen ingevolge de opgedane ervaring en wijzigingen in de actuariële veronderstellingen en dit volledig in de periode waarin deze zich voordoen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Pensioenkosten worden volledig opgenomen onder de personeelsbeloningen.

Financiële verplichtingen

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële verplichtingen

Financiële schulden worden geclassificeerd als financiële verplichtingen aan reële waarde met veranderingen van de reële waarde via de resultatenrekening, leningen of als derivaten gewaardeerd als een effectief afdekkingsinstrument.

Financiële verplichtingen worden initieel opgenomen aan reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van direct toewijsbare transactiekosten.

Een financiële verplichting wordt niet meer opgenomen indien de verplichting voldaan is, geannuleerd of vervallen.

De financiële verplichtingen van de Groep bestaan uit handels- en overige schulden, leningen en derivaten.

Criteria voor waardering na eerste opname

Leningen

Leningen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

Compensatie

Financiële activa en financiële verplichtingen worden gecompenseerd alleen en alleen als er een huidige contractuele of wettelijk recht is om te compenseren en het de intentie is om enkel aan het netto bedrag te voldoen.

Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen aan hun nominale waarde.

Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn

De standaarden welke nog niet van toepassing zijn op datum van haar geconsolideerde jaarrekening van de Groep worden hieronder weergegeven. Dit overzicht toont de standaarden en interpretaties welke voor de Groep op redelijke basis van toepassing zullen zijn op de toekomstige datum. De Groep plant om deze standaarden en interpretaties aan te nemen op het moment waarop ze van toepassing zijn.

IFRS 9 Financiële instrumenten

IFRS 9 is de standaard welke deel is van een breder project om IAS 39 te vervangen en is van toepassing op de classificatie en waardering van financiële activa en financiële schulden. IFRS 9 behoudt maar vereenvoudigt het gemengde waarderingsmodel en stelt voor financiële activa twee waardercategorieën voor: geamortiseerde kostprijs en reële waarde. De criteria voor de classificatie zijn gebaseerd op het 'business' model van de onderneming en de karakteristieken van de contractuele kasstromen van het financieel actief. De richtlijnen in IAS 39 met betrekking tot Bijzondere afschrijvingen voor financiële activa en 'hedge accounting' blijven van toepassing. De standaard heeft nog geen toepassingsdatum en dient nog goedkeuring te krijgen door de Europese Unie. Het verwerken van deze standaarden zal een potentieel enkel een impact hebben op de classificatie en waardering van de financiële activa van de Groep.

Compensatie – financiële activa en schulden (aanpassingen IAS 32)

De aanpassingen aan IAS 32 met betrekking tot compensatie van financiële activa en schulden geven bijkomende richtlijnen bij de toepassing van de compensatievoorwaarden, bepaald door IAS 32, tussen bestaande financiële activa en verplichtingen. De standaard is van toepassing voor de Groep vanaf 1 januari 2014. Het verwerken van deze standaard zal naar verwachting geen belangrijke impact hebben op de resultaten van de Groep.

Andere aanpassingen aan standaarden en nieuwe standaarden of interpretaties:

Toelichtingen met betrekking tot de realiseerbare waarde voor niet financiële activa (aanpassingen aan IAS 36) welke van toepassing zal zijn voor het boekjaar vanaf 1 januari 2014.

- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 met betrekking tot investeringsentiteiten (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2014). Deze wijziging definieert het begrip investeringsentiteit en vereist een moederbedrijf dat een investeringsentiteit is om haar deelnemingen in bepaalde dochterondernemingen te waarderen aan de reële waarde via de winst- en verliesrekening in overeenstemming met IAS 39.
- Wijzigingen aan IAS 39 Novatie van afgeleide instrumenten en voortzetting van hedge accounting (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2014). Deze wijziging zal geen impact hebben aangezien de Groep geen hedge accounting toepast.
- IFRIC 21 Heffingen (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2014). Deze interpretatie zal naar verwachting geen impact hebben op de resultaten van de Groep.
- Verbeteringen aan IFRS 2010 – 2012 Cyclus en Verbeteringen aan IFRS 2011 – 2013 Cyclus (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2015).

Boekhoudkundige beoordelingen, ramingen en veronderstellingen

Om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen dient het management beoordelingen, ramingen en veronderstellingen te maken die invloed hebben op de gepubliceerde bedragen in de jaarrekening en in de bijbehorende toelichtingen. De onzekerheid welke deze ramingen en veronderstelling inherent met zich meebrengen kunnen resulteren in belangrijke aanpassingen aan de boekwaarde van de activa of verplichtingen in toekomstige periodes.

Beoordelingen, schattingen en assumpties

Beoordelingen, schattingen en assumpties gemaakt door het management en de toepassingen onder IFRS, welke een belangrijke impact hebben op de bedragen opgenomen in de financiële rekeningen met een belangrijk risico op wijzigingen in het volgende jaar. De ramingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op de informatie welke beschikbaar was op het ogenblik dat de geconsolideerde jaarrekening wordt voorbereid. Deze informatie kan in de toekomst wijzigen als gevolg van veranderingen in de markt of omstandigheden welke buiten de controle van de Groep vallen. Deze wijzigingen op de boekhoudkundige assumpties worden opgenomen in de periode waarin de herziening heeft plaatsgevonden.

Bijzondere afschrijvingen op goodwill

De Groep evalueert op elke afsluitdatum of er aanwijzingen zijn dat een bijzondere afschrijving voor alle immateriële en materiële vaste activa dient opgenomen te worden. Jaarlijks wordt voor elke kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill toegewezen is, een analyse voor bijzondere afschrijvingen uitgevoerd. Bij de berekeningen van de bedrijfswaarde, dient het management de toekomstige kasstromen van de vaste activa of de kasstroom genererende eenheid in te schatten en dient zij een verdiscontering te berekenen op de actuele waarde van deze kasstromen.

Er werden eind 2013 en 2012 geen bijzondere afschrijvingen geboekt op de goodwill.

De bedrijfswaarde is gevoelig aan de verdisconteringsvoet en de andere assumpties met betrekking tot onder andere groeivoet omzet, bruto marge en operationele kosten. De assumpties en de evaluatie wordt verder toegelicht in 4.

Uitgestelde belastingvorderingen

De Groep heeft niet gebruikte belastingverliezen, notionele- en investeringsaftrekken, overdrachten voor DBI en andere tijdelijke aftrekbare verschillen. De Groep boekt een uitgestelde belastingvordering slechts in de mate dat het meer dan waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winsten zullen gegenereerd worden tegen de welke de belastingvorderingen kunnen worden gebruikt. Een belangrijke beoordeling van het management is vereist om het bedrag van de opgenomen belastingvorderingen te bepalen, gebaseerd op een ingeschatte timing alsook het bedrag van toekomstige belastbare winsten samen met toekomstige planning strategieën. De totale uitgestelde belastingvordering op fiscale overdraagbare verliezen en andere aftrekken bedraagt k€308 op 31 december 2013 (2012: k€413; 2011: k€485). Verdere informatie wordt gegeven in toelichting 21.

Reële waarde terreinen en gebouwen

De Groep waardeert de terreinen en gebouwen volgens het herwaarderingsmodel waarbij de terreinen en gebouwen gewaardeerd worden aan reële waarde min gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere afschrijvingen. De Groep maakt gebruik van een vastgoed expert om de reële waarde in te schatten op basis van de omstandigheden en informatie welke beschikbaar is op datum van waardering. De laatste waardering aan reële waarde is gebeurd op 1 januari 2012.

De boekwaarde van de terreinen en gebouwen bedraagt k€5.617 op 31 december 2013 (2012: k€5.702; Op 1 januari 2012: k€6.617).

4. Goodwill

De goodwill kan als volgt gedetailleerd worden:

	31 december		1 januari
	2013	2012	2012
	In duizend €		
Ecorem (consulting)	154	154	154
Pangaea	-	-	101
Totaal	154	154	255

De beweging van de goodwill van Pangaea in 2012 is verklaard door de transfer naar de activa aangehouden voor verkoop. De verkoop van Pangaea werd gerealiseerd in 2013.

De Groep heeft een oefening voor bijzondere afschrijvingen uitgevoerd op de goodwill van de kasstroomgenererende eenheid Ecorem. Ecorem maakt deel uit van het operationele segment “België (consulting)”. De oefening is gebaseerd op een verdisconteerde kasstroommodel welke de kasstromen bevat voor de komende 3 jaar en een residuele waarde vanaf het vierde jaar.

De belangrijkste assumpties zijn de verdisconteringsvoet (WACC) van 12,6% (voor belastingen) en een perpetuele groeivoet van 2%. Overige assumpties zijn de jaarlijkse verwachte groei van de omzet, de bruto marge en het niveau van de operationele kosten. De realiseerbare waarde werd geschat op €4,1 miljoen welke ongeveer €2,9 miljoen hoger is dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid. Indien de groei van de omzet, bruto-marge en de operationele kosten nul zou zijn vanaf het tweede jaar, dan zou de realiseerbare waarde dalen met ongeveer €1,8 miljoen. Indien de verdisconteringsvoet zou toenemen met 2%, dan zou de realiseerbare waarde dalen met ongeveer €0,9 miljoen.

Op basis van bovenstaande informatie heeft het management geoordeeld dat er geen bijkomende afschrijving dient geboekt te worden.

5. Immateriële vaste activa

De veranderingen in de boekwaarde van de immateriële vaste activa kan als volgt voorgesteld worden:

	<u>Klanten</u>	<u>Software</u>	<u>Totaal</u>
	In duizend €		
Op 1 januari 2012	41	574	615
Investerings	0	37	37
Buitengebruikstellingen	0	-13	-13
Op 31 december 2012	41	598	639
Investerings	0	99	99
Op 31 december 2013	41	697	738
Afschrijvingen			
Op 1 januari 2012	-33	-419	-452
Toevoeging	-4	-69	-73
Buitengebruikstellingen	0	13	13
Op 31 december 2012	-37	-475	-512
Toevoeging	-4	-77	-81
Op 31 december 2013	-41	-552	-593
Netto boekwaarde			
Op 1 januari 2012	8	155	163
Op 31 december 2012	4	123	127
Op 31 december 2013	0	145	145

De afschrijvingen zijn gepresenteerd in de resultatenrekening onder de lijn “afschrijvingen”.

6. Materiële vaste activa

De veranderingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa kan als volgt gepresenteerd worden:

	<u>Terreinen</u>	<u>Gebouwen</u>	<u>Installaties & machines</u>	<u>Meubilair</u>	<u>Leasing</u>	<u>Overige</u>	<u>Totaal</u>
	In duizend €						
Aanschaffingswaarde							
Op 1 januari 2012	1.279	5.404	7.470	3.006	2.499	452	20.110
Investeringen	0	0	315	296	448	1	1.060
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	0	0	-380	0	0	-380
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	0	-962	-4.942	-89	-525	-60	-6.578
Op 31 december 2012	1.279	4.442	2.843	2.833	2.422	393	14.212
Investeringen	0	147	365	379	1.187	0	2.078
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	0	-176	-152	-206	0	-534
At 31 december, 2013	1.279	4.589	3.032	3.060	3.403	393	15.756
Afschrijvingen							
Op 1 januari 2012	0	-66	-6.500	-2.795	-239	-362	-9.962
Toevoeging	0	-226	-401	-296	-68	-55	-1.046
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	0	0	310	0	0	310
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	0	273	4.131	238	259	58	4.959
Op 31 december 2012	0	-19	-2.770	-2.543	-48	-359	-5.739
Toevoeging	0	-232	-461	-363	-114	-5	-1.175
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	0	157	137	174	0	468
Op 31 december 2013	0	-251	-3.074	-2.769	12	-364	-6.446
Netto boekwaarde							
Op 1 januari 2012	1.279	5.338	970	211	2.260	90	10.148
Op 31 december 2012	1.279	4.423	73	290	2.374	34	8.473
Op 31 december 2013	1.279	4.338	-42	291	3.415	29	9.310

De investeringen in materiële vaste activa in 2013 bedragen k€2.078 en bestaan voornamelijk uit boortorens en overige technische uitrusting (aangekocht en via leasing). De investeringen in 2012 bedragen k€1.060 en bestaan voornamelijk uit boortoren en overige technische uitrusting en meubilair.

De Groep heeft een winst gerealiseerd op de verkoop van materiële vaste activa van k€30 in 2013 (k€56 in 2012).

Er werden geen bijzondere afschrijvingen geboekt op de materiële vaste activa.

Reële waarde terreinen en gebouwen

De terreinen en gebouwen worden verwerkt volgens het herwaarderingsmodel. De laatste reële waarde aanpassing is gebeurd op 1 januari 2012. De reële waarde van de terreinen en gebouwen op 31 december 2013 en 2012 is niet significant verschillend dan de boekwaarde. De afschrijvingen geboekt op de reële waarde aanpassing bedragen k€127 in 2013 (2012: k€127).

Indien de terreinen en gebouwen gewaardeerd zouden zijn via het kostprijs model, dan zou de boekwaarde k€2.819 bedragen op 31 december 2013 (2012: k€2.717; Op 1 januari 2012: k€3.565).

Hypotheken en overige zekerheden

De terreinen en gebouwen met een boekwaarde van k€1.669 zijn belast met hypotheken en overige zekerheden ten voordele van de leningen van de Groep.

7. Geassocieerde ondernemingen

De Groep heeft een deelneming van 49% in Nijmeijers Beheer BV, een Nederlandse vennootschap welke alle aandelen bezit van Sialtech BV. De samenvattende financiële informatie van deze geassocieerde onderneming werd niet weergegeven aangezien deze geassocieerde onderneming niet materieel is.

8. Handelsvorderingen

De handelsvorderingen bestaan uit het volgende:

	31 december		Op 1 januari
	2013	2012	2012
	in duizend €		
Handelsvorderingen	12.648	12.957	13.371
Geboekte waardeverminderingen	-572	-657	-719
Totaal	12.076	12.300	12.652

De handelsvorderingen zijn niet interestdragend en hebben betalingstermijnen tussen 30 en 90 dagen.

Op 31 december 2013 werd een waardevermindering op handelsvorderingen geboekt voor het volledige openstaande bedrag van k€572 (2012: k€657; op 1 januari 2012: k€719). De beweging van de geboekte waardeverminderingen is als volgt:

In duizend €	
Op 1 januari 2012	-719
Toevoeging	-244
Terugneming en gebruik	306
Op 31 december 2012	-657
Toevoeging	-152
Terugneming en gebruik	237
Op 31 december 2013	-572

9. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit:

	31 december,		Op
	2013	2012	1 januari,
	in duizend €		2012
Geldmiddelen	1.925	1.325	1.521
Kasequivalenten	532	1.276	1.145
Totaal	2.457	2.601	2.666

De geldmiddelen krijgen interest op basis van een variabele interestvoet.

Reconciliatie van de geldmiddelen en kasequivalenten ten behoeve van de kasstroomoverzicht:

	31 december,	
	2013	2012
	in duizend €	
Geldmiddelen en kasequivalenten op de balans	2.457	2.601
Geldmiddelen inbegrepen bij activa aangehouden voor verkoop	-	45
Totaal	2.457	2.646

Er zijn geen beperkingen op de geldmiddelen gedurende 2013, 2012 en op 1 januari 2012.

10. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de moeder ABO Holding N.V. bestaat uit 1.646 gewone aandelen voor een totaal bedrag van k€2.818 op 31 december 2013 (2012: k€2.818; op 1 januari 2012: k€2.818). De aandelen hebben geen nominale waarde. De fractiewaarde van de aandelen is €1.712,02.

Alle aandelen hebben dezelfde stem en dividend rechten.

Reserves

De geconsolideerde reserves bevatten naast de overgedragen winsten en verliezen eveneens de wettelijke reserve. De wettelijke reserve neemt toe a rato van 5% van de jaarlijkse statutaire winst tot de wettelijke reserve minstens 10% van het maatschappelijk kapitaal is. De wettelijke reserve kan niet uitgekeerd worden aan de aandeelhouders.

De wettelijke reserve bedraagt k€282 op 31 december 2013 (2012: k€282; op 1 januari 2012: k€282).

De Groep heeft geen dividenden uitbetaald gedurende 2013 en 2012.

Niet-gerealiseerde resultaten

De niet-gerealiseerde resultaten kunnen als volgt uitgesplitst worden:

	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Herwaardi- ng aan reële waarde gebouwen	Toegezegde pensioenreg- eling	Totaal niet- gerealiseerd e resultaten
	In duizend €			
Niet gerealiseerde resultaten op 1 januari 2012	0	2.040	0	2.040
Reële waarde verandering fondsbeleggingen	33			33
Reclassificatie impact afschrijvingen naar geconsolideerde reserves		-127		-127
Impact uitgestelde belastingen	-11	42		31
Niet gerealiseerde resultaten op 31 december 2012	22	1.955	0	1.977
Reële waarde verandering fondsbeleggingen	-33			-33
Reclassificatie impact afschrijvingen naar geconsolideerde reserves		-127		-127
Impact uitgestelde belastingen	11	42		53
Niet gerealiseerde resultaten op 31 december 2013	0	1.870	0	1.870

Minderheidsbelang

Het minderheidsbelang in 2013 bestaat uit 50% (2012: 50%; op 1 januari 2012: 50%) van de aandelen in de dochteronderneming E20 dat aangehouden wordt door een derde partij.

Het minderheidsbelang in 2012 bevat eveneens 10% (op 1 januari 2012: 15%) van de aandelen in de dochteronderneming Pangaea dat aangehouden wordt door derde partijen. Op 31 december 2012 werd de entiteit Pangaea gepresenteerd als “aangehouden voor verkoop” en alle aandelen werden verkocht begin 2013. Gedurende het jaar 2012 heeft de Groep een bijkomende belang van 5% aangekocht voor een bedrag van €97k.

11. Financiële schulden

De financiële schulden kunnen als volgt gedetailleerd worden:

	Interestvoet	Vervaldag	Openstaand op		
			31 december, 2013	31 december, 2012	1 januari, 2012
In duizend €					
Straight Loan BNP Paribas	Euribor + 1,95%	2017	425	500	500
Business lening ING	4,20%	2016	173	231	286
Investeringskrediet ING	1,93%	2016	105	154	202
Investeringskrediet ING	1,38%	2015	127	207	287
Straight loan ING	Euribor + 1,5%	-	1.288	1.300	1.250
Investeringskrediet ING krediet ING	5,08%	2019	407	470	531
lening Ideplus	Euribor + 1,75%	-	200	200	125
krediet ING	3,00%	-	-	570	570
krediet ING	Euribor 3M + 1,5%	-	600	450	-
krediet ING	Euribor 3M + 2,	-	200	200	-
lening verbonden partij	Euribor 6M + 0,54%	2013	-	1.250	1.250
leningen ING maturity 2012	2,33%-3,50%	2012	-	-	635
leningen ING maturity 2013	2,39%-2,95%	2013	-	554	-
leningen ING maturity 2014	2,11%-2,95%	2014	550	-	-
leningen ING maturity 2015	3,96%-5,47%	2015	151	250	223
leningen ING maturity 2016	3,03%-3,78%	2016	207	141	303
leningen ING maturity 2017	2,67%+3,38%	2017	511	298	-
leningen (Pangea)	3%-6,25%	-	-	-	1.676
Financiële leasings	2,03%-6,03%	2013-2018	1.857	1.104	1.360
overige			734	594	767
Totale financiële schulden			7.535	8.473	9.965
	waarvan kortlopend		4.939	5.169	4.561
	langlopend		2.891	3.609	5.404

De leningen hebben geen convenanten op 31 december 2013.

De straight loans zijn korte termijn leningen (maandelijks of driemaandelijks) welke telkens herniewd kunnen worden. Deze leningen hebben een variabele interestvoet.

De lening Ideplus van k€570 is een lening toegekend door een vastgoedvennootschap van de heer Frank De Palmaer (Ideplus).

De lening verbonden partij van k€1.250 is een lening toegekend door de heer Frank De Palmaer die ontstaan is bij de oprichting van de vennootschap ExeQutes Holding NV (2006). Deze leningen zijn interestdragend. Eind 2013 werd een schuldvergelijking overeengekomen tussen de Groep en meerdere verbonden partijen waardoor de lening Ideplus en de lening verbonden partij uitgeboekt zijn.

De overige leningen betreffen leningen van kleinere bedragen met een variabele of een vaste interestvoet.

12. Voorzieningen

De voorzieningen bestaan uitsluitend uit het toegezegde pensioenregeling in Frankrijk.

	31 december		Op
	2013	2012	1 januari 2012
in duizend €			
Toegezegde pensioenregeling (Frankrijk)	353	296	294
Provisie voor belastingen	0	0	53
Overige	16	20	26
Totaal	369	316	373

Toegezegde pensioenregeling

De dochtervennootschappen in Frankrijk hebben aan de werknemers een toegezegde pensioenregeling (“IDR” of “Indemnité de fin de carrière”) toegekend welke wettelijk verplicht is. Het bedrag van de uitbetaling op datum van pensioen is afhankelijk van de anciënniteit, salarisniveau, aard van uitdiensttreding en type van personeel.

De Groep betaalt bijdragen aan een geëxternaliseerd fonds om een gedeelte van de verplichting in te dekken. Het fonds beheert eveneens onafhankelijk de activa van het plan en belegt de bijdragen in voornamelijk hoogwaardige obligaties en waarbij de verzekeringsmaatschappij een wettelijk minimum rendement moet garanderen.

De beweging van de voorziening van de toegezegde pensioenregeling is als volgt:

In duizend €	Netto verplichting	Reële waarde activa	Verplichting toegezegde pensioen- regeling, netto
Op 1 januari 2012	454	-160	294
Bijdragen	0	-39	-39
Netto interest	14	-5	9
Prestaties	32	0	32
Op 31 december 2012	500	-204	296
Bijdragen	0	-42	-42
Netto interest	18	-7	11
Prestaties	88	0	88
Op 31 december 2013	606	-253	353

Er zijn geen wijzigingen in de actuariële assumpties en bijgevolg geen winsten (verliezen) welke toegerekend worden aan het niet-gerealiseerde resultaat.

De kost uit de pensioenregeling is als volgt:

	31 december	
	2013	2012
	in duizend €	
Prestaties	87	32
Interestkost op de verplichting	11	9
Totaal	98	41

De prestaties in 2013 bevatten een bijkomende toekenning van een pensioenrecht aan een managementlid.

De voornaamste assumpties welke gebruikt werden zijn als volgt:

	31 december		Op 1 januari
	2013	2012	2012
Salarisverhoging	2%	2%	2%
Actualisatievoet	3%	3%	3%

De Groep heeft geen sensitiviteitanalyse uitgevoerd rekening houdend dat de actuariële assumpties niet significant gewijzigd zijn over de voorbije jaren en een redelijke wijziging geen significante impact zou hebben op de netto verplichting.

Het volgende overzicht toont de verwachte bijdragen in de toekomstige jaren:

	31 december	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	in duizend €	
Binnen 12 maanden	45	88
tussen 2 en 5 jaar	189	185
tussen 6 en 10 jaar	258	254
meer dan 10 jaar	<u>2.162</u>	<u>2.215</u>
Totaal	<u>2.654</u>	<u>2.742</u>

Provisie voor belastingen

De provisie voor belastingen op 1 januari 2011 werd teruggenomen in het jaar 2012.

13. Overige kortlopende schulden

De overige kortlopende schulden bestaan uit:

	31 december, 2013	2012	1 januari, 2012
	In duizend €		
Toe te rekenen kosten	185	164	95
Voorafbetalingen	164	161	15
R/C Verbonden partijen	403	984	1.029
Kortlopende voorzieningen	276	358	331
Schulden m.b.t. personeel	2.695	2.654	2.692
Totaal	3.723	4.321	4.162

14. Reële waarde

Financiële activa

	Boekwaarde		Reële waarde	
	2013	2012	2013	2012
	In duizend €			
Financiële activa				
Voor verkoop beschikbare financiële activa	115	132	115	132
Beleggingsfondsen	115	132	115	132
Leningen en vorderingen	15.230	16.079	15.230	16.079
Handelsvorderingen	12.076	12.300	12.076	12.300
Overige financiële activa (langlopend)	226	134	226	134
Overige kortlopende activa	471	1.044	471	1.044
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.457	2.601	2.457	2.601
Totaal financiële activa	15.345	16.211	15.345	16.211

De reële waarde van de financiële activa werd bepaald op basis van de volgende methodes en assumpties:

- De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten, de handelsvorderingen en overige kortlopende activa benadert de reële waarde door hun korte termijn karakter.
- De voor verkoop beschikbare financiële activa bestaan uitsluitend uit investeringen in beleggingsfondsen. De investeringen in beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van de jaarrekening van het betrokken fonds, waarbij de beleggingen in de jaarrekening gewaardeerd worden volgens regels vastgelegd door het IPEV ("International Private Equity and Venture Capital valuation"). Deze reële waarde berekeningen worden geclassificeerd als niveau 3.
- De reële waarde van de overige financiële activa is niet significant verschillend met de boekwaarde op 31 december 2013 en 2012.

Financiële schulden

	Boekwaarde		Reële waarde	
	2013	2012	2013	2012
	In duizend €			
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs				
Leningen	7.535	8.473	7.577	8.597
Handelsschulden	2.698	2.731	2.698	2.731
Overige schulden	3.723	4.321	3.723	4.321
Totaal	13.956	15.525	13.998	15.649
Totaal langlopend	2.682	3.458	2.706	3.500
Totaal kortlopend	11.274	12.067	11.292	12.149

De reële waarde van de financiële schulden wordt bepaald op basis van de volgende methodes en assumpties:

- De boekwaarde van de kortlopende schulden benaderen hun reële waarde door het korte termijn karakter van deze instrumenten.
- De financiële schulden werden geëvalueerd op basis van de interestvoet en de vervaldag. Sommige financiële schulden hebben vaste interestvoeten en de reële waarde is onderhevig aan veranderingen in de interestvoeten en de individuele kredietwaardigheid. Andere financiële schulden hebben variabele interestvoeten en de boekwaarde benadert de reële waarde van deze instrumenten. Deze reële waarde berekeningen worden geclassificeerd als niveau 2.

Reële waarde hiërarchie

De Groep gebruikt de volgende hiërarchie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van de financiële instrumenten:

Niveau 1: genoteerde (niet aangepaste) prijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen.

Niveau 2: Waarderings technieken waarbij de significante parameters observeerbaar zijn, en dit ofwel direct of indirect.

Niveau 3: Waarderings technieken waarbij parameters gebruikt worden welke niet gebaseerd zijn op observeerbare marktdata.

	2013		
	Totaal	Niveau 2	Niveau 3
	In duizend €		
Voor verkoop beschikbare financiële activa			
Beleggingsfondsen	115		115
Financiële schulden	7.577	7.577	
	2012		
	Totaal	Niveau 2	Niveau 3
	In duizend €		
Voor verkoop beschikbare financiële activa			
Beleggingsfondsen	132		132
Financiële schulden	8.597	8.597	

De reële waarde van de investeringen in beleggingsfondsen worden bepaald door de investeringsfondsen zelf volgens regels vastgelegd door het IPEV. Het beleggingsfonds belegt in niet-genoteerde groeibedrijven in de milieu en groene energie sector. De Groep gebruikt de waarderingen zonder enige verdere aanpassing. Aangezien deze waarderingen niet observeerbaar zijn voor andere partijen, wordt deze waarderingmethode gecategoriseerd als niveau 3.

De beweging van de reële waarde van deze financiële instrumenten is als volgt:

Op 1 januari 2012	<u>79</u>
Investing	20
Winsten (verliezen) via niet-gerealiseerde resultaten	33
Bijzondere waardeverminderingen	<u>0</u>
Op 31 december 2012	<u>132</u>
Investing	33
Winsten (verliezen) via niet-gerealiseerde resultaten	-33
Bijzondere waardeverminderingen	<u>-17</u>
Op 31 december 2013	<u><u>115</u></u>

Een daling van de waarde van de onderliggende investeringen van 10% zou aanleiding geven tot een bijkomend verlies van k€12.

Niet-recurrente reële waarde berekeningen

De Groep waardeert de terreinen en gebouwen volgens het herwaarderingsmodel. Hierbij worden de terreinen en gebouwen geherwaardeerd aan reële waarde indien de boekwaarde significant verschillend is van de reële waarde. De laatste reële waarde berekening is gebeurd op 1 januari 2012 welke resulteerde in een reële waarde van k€3.052.

De reële waarde wordt berekend door een erkende vastgoedschatter waarbij gebruikt gemaakt worden van niet observeerbare inputs zoals locatie, staat van het gebouw, ligging, recente transacties, enz. De reële waarde berekening wordt geclassificeerd als niveau 3.

15. Segmentinformatie

De Groep is georganiseerd volgens geografische regio's voor management doeleinden en heeft de volgende vier segmenten:

- België (consulting)
- België (testing en monitoring en overige)
- Frankrijk
- Nederland

Alle activiteiten werden toegewezen aan één van de vier segmenten.

De waarderingsprincipes welke gebruikt worden door de Groep in de segment rapportering zijn in overeenstemming met IFRS. De CEO van de Groep is de "chief operating decision maker". De CEO evalueert de prestaties van een segment op basis van omzet, operationele winst en netto resultaat voor voortgezette activiteiten.

De Groep realiseert zijn omzet voornamelijk uit het leveren van diensten (consulting, testing en monitoring).

De volgende tabel stelt de segment rapportering voor voor elk operationele segment voor het jaar 2013 en 2012.

	België - Consulting	België - overige	Frankrijk	Nederland	Totaal segmenten	Aanpassing en eliminaties	Geconsolideerd
In duizend €							
Voor het jaar eindigend op 31 december 2013							
Omzet (derden)	11.360	1.061	13.652	1.299	27.372	0	27.372
Omzet (intra-groep)	122	2.567	68	19	2.776	-2.776	0
Bedrijfsresultaat IFRS	433	-15	635	-103	950	0	950
Interestopbrengsten	0	57	0	0	57	0	57
Interestlasten IFRS	-124	-94	-39	-36	-293	-2	-295
Aandeel in de winst (verlies) voor geassocieerde ondernemingen	0	0	0	72	72	0	72
Netto resultaat voortgezette activiteiten (segment winst en verlies) IFRS	204	-51	427	-60	520	-164	356
Belangrijke niet-kas kosten							
- afschrijvingen IFRS	-115	-225	-838	-78	-1.256	0	-1.256
- afwaardering van voor verkoop beschikbare financiële activa	0	0	0	0	0	-17	-17
Totaal activa - IFRS	10.978	10.209	14.166	1.598	36.951	-11.308	25.643
Totaal schulden - IFRS	-6.431	-7.109	-6.944	-1.543	-22.027	4.668	-17.359

	België - Consulting	België - overige	Frankrijk	Nederland	Totaal segmenten	Aanpassing en eliminaties	Geconsolideerd
In duizend €							
Voor het jaar eindigend op 31 december 2012							
Omzet (derden)	11.318	855	13.665	1.567	27.405	0	27.405
Omzet (intra-groep)	281	2.808	29	153	3.271	-3.271	0
Bedrijfsresultaat IFRS	498	362	768	-60	1.568	0	1.568
Interestopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0
Interestlasten IFRS	-94	-136	-40	-32	-302	22	-280
Aandeel in de winst (verlies) voor geassocieerde ondernemingen	0	0	0	9	9	0	9
Netto resultaat voortgezette activiteiten (segment winst en verlies) IFRS	309	194	479	-79	903	-66	837
Belangrijke niet-kas kosten							
- afschrijvingen IFRS	-200	-167	-656	-101	-1.124	5	-1.119
- afwaardering van voor verkoop beschikbare financiële activa	0	0	0	0	0	0	0
Totaal activa - IFRS	10.680	9.562	12.993	2.185	35.420	-9.696	25.724
Totaal schulden - IFRS	-6.247	-7.479	-6.450	-1.721	-21.897	3.052	-18.845

Het segment netto resultaat voor voortgezette activiteiten kan gereconcilieerd worden zonder verder aanpassingen met de geconsolideerde resultatenrekening rekening houdend dat alle activiteiten van de Groep toegewezen werden aan de segmenten. De aanpassingen en reconciliaties betreffen voornamelijk eliminaties boekingen van handelsvorderingen, handelsschulden en overige schulden en consolidatieboekingen (uitboeking van de deelnemingen).

Overige toelichtingen

De omzet gerealiseerd per land is afleidbaar uit bovenstaande tabellen. De omzet is toegewezen aan de landen op basis van de locatie van de verkopende entiteit. De Groep heeft geen individuele klanten voor dewelke de Groep een omzet realiseert van meer dan 10% van de geconsolideerde omzet.

16. Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten kunnen als volgt gedetailleerd worden:

	2013	2012
	In duizend €	
Bedrijfssubsidies	248	498
Doorgerekende kosten	11	28
Overige	462	648
Totaal	721	1.174

17. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten kunnen als volgt gedetailleerd worden:

	2013	2012
	In duizend €	
Belastingen (andere dan vennootschapsbelasting)	-196	-252
Overige	-566	-915
Totaal	-762	-1.167

18. Personeelsbeloningen

De volgende tabel toont het detail van de personeelsbeloningen voor 2013 en 2012:

	2013	2012
	In duizend €	
Korte-termijn personeelsbeloningen	-9.155	-9.170
Sociale Zekerheid	-3.261	-3.335
Toegezegde bijdrage pensioenregelingen	-119	-125
Te bereiken doel pensioenregeling	-98	-41
Overige personeelskosten	-365	-576
Totaal	-12.998	-13.247

19. Financiële kosten

De financiële kosten bestaan uit de volgende componenten:

	2013	2012
	in duizend €	
Interesten	-295	-280
Overige	-61	-36
Totaal	-356	-316

20. Financiële opbrengsten

De financiële opbrengsten bestaan uit de volgende componenten:

	2013	2012
	in duizend €	
Interesten	57	61
Overige	25	86
Totaal	82	148

21. Belastingen

De belangrijkste componenten van de belastinglast worden hieronder weergegeven:

	2013	2012
	In duizend €	
Verwachte belastinglast voor het jaar	-266	-379
Aanpassingen belastingen op vorige boekjaren	10	1
Uitgestelde belastingen	-136	-194
Totale belastingwinst (last) voor het jaar	-392	-572

De reconciliatie van de belastinglast en het product van de belastbare winst met het tarief van de vennootschapsbelastingen voor de jaren eindigend op 31 december 2013 en 2012 is als volgt:

	2013	2012
	In duizend €	
Winst voor belastingen	748	1.409
Belastingen aan het statutaire tarief van 33,99%	-254	-479
Aanpassingen belastingen op vorige boekjaren	10	1
Notionele intrestafrek	33	36
Verworpen uitgaven	-56	-52
DBI aftrek	0	48
Niet-erkenning uitgestelde belastingvordering op fiscale verliezen huidige jaar	-102	-54
Aandeel verlies (winst) in geassocieerde ondernemingen	24	3
Overige	-47	-75
Belastinglast zoals gerapporteerd in de resultatenrekening	-392	-572

De uitgestelde belastingen kunnen als volgt gedetailleerd worden:

	In de geconsolideerde balans		In de geconsolideerde resultatenrekening	
	2013	2012	2013	2012
	in duizend €			
Fiscale verliezen	308	413	-105	-72
Immateriële vaste activa	236	308	-72	-74
Materiële vaste activa (afschrijvingen)	-108	-100	-8	-14
Leasings	-15	-12	-3	-6
Reële waarde terreinen en gebouwen	-159	-165	6	6
Financiële activa	30	13	7	0
Totaal uitgestelde belastingvordering	292	457		
Materiële vaste activa	-96	-102	6	-7
Immateriële vaste activa	-7	-5	-2	1
Reële waarde terreinen en gebouwen	-769	-805	36	36
Voorzieningen	-112	-111	-1	-64
Totaal uitgestelde belastingsschuld	-984	-1.023		
Totale uitgestelde belastingsskost			-136	-194

De uitgestelde belastingvorderingen en –schulden worden slechts gecompenseerd indien de Groep het wettelijk recht hiervoor heeft en deze betrekking hebben op dezelfde belastingautoriteit.

De Groep heeft in het totaal fiscaal overdraagbare verliezen voor een bedrag van k€2.219 per 31 december 2013 (k€2.201 per 31 december 2012). Fiscale overdraagbare verliezen zijn onbeperkt overdraagbaar. De Groep heeft een uitgestelde belastingvordering geboekt voor deze fiscaal overdraagbare verliezen en andere aftrekken per 31 december 2013 van k€308 (2012: k€413 per 31 december 2012; op 1 januari 2012: k€485).

22. Winst per aandeel

De volgende tabel toont de gegevens gebruikt voor de berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel:

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
	In duizend €	
Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de moeder		
Voorgezette activiteiten	350	955
Stopgezette activiteiten	994	-851
Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder voor de gewone en verwaterde winst per aandeel	1.344	104
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor gewone en verwaterde winst per aandeel	1.646	1.646

De Groep heeft geen financiële instrumenten welke een verwaterend effect kunnen hebben op de winst per aandeel.

23. Niet-voortgezette activiteiten

In januari 2013 heeft de Groep alle aandelen in de vennootschap Pangaea (met bijhorende dochtervennootschappen) verkocht aan een verbonden partij voor een bedrag van k€668. De betaling van de verkoopprijs is niet gebeurd in geld maar gecompenseerd tegenover bestaande openstaande schulden van de Groep tegenover de verbonden partij voor een bedrag van k€668.

De beslissing om de aandelen in Pangaea te verkopen was reeds genomen eind 2012 en als gevolg hiervan werd Pangaea verwerkt als een Groep aangehouden voor verkoop. Er werden geen reële waarde aanpassingen doorgevoerd en de activa en schulden van Pangaea Groep werden bijgevolg gewaardeerd aan hun boekwaarde. Pangaea is opgenomen in het operationele segment België (overige).

De geconsolideerde resultaten gepresenteerd als niet-voortgezette activiteiten voor de jaren eindigend op 31 december 2012 en 2013 zijn als volgt:

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
	In duizend €	
Omzet	0	2.722
Overige bedrijfsopbrengsten	994	230
Totaal bedrijfsopbrengsten	994	2.952
Aankopen	0	-481
Diensten en diverse goederen	0	-1.048
Personeelsbeloningen	0	-1.308
Afschrijvingen	0	-732
Overige bedrijfskosten	0	-101
Operationele winst	994	-718
Financiële kosten	0	-134
Financiële opbrengsten	0	1
Winst voor belastingen uit niet-voortgezette activiteiten	994	-851
Belastingen	0	0
Netto winst voor niet-voortgezette activiteiten	994	-851

De overige bedrijfsopbrengsten in 2013 betreffen de gerealiseerde winst op de verkoop van de aandelen in januari 2013.

De kasstromen van Pangaea zijn als volgt:

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
	In duizend €	
Kasstromen uit operationele activiteiten	-	927
Kasstromen gebruikt bij investeringsactiviteiten	-	-578
Kasstromen gebruikt voor financiële activiteiten	-	-396
Totaal	0	-47

De belangrijke categorieën van de activa en de schulden zijn als volgt:

	31 december, 2012
	In duizend €
Activa	
Vaste activa	1.818
Goodwill	198
Materiële vaste activa	1.620
Kortlopende activa	1.471
Voorraad	35
Handelsvorderingen	1.186
Overige kortlopende activa	205
Liquide middelen en kasequivalenten	45
Totaal activa	3.289

31 december, 2012

In duizend €

Schulden

Langlopende schulden	1.226
Financiële schulden	1.031
Overige schulden	195
Kortlopende schulden	2.078
Financiële schulden	460
Handelsschulden	978
Overige kortlopende schulden	640
Totaal schulden	3.304
Netto actief gerelateerd aan de Pangaea Groep	-15
Schulden tegenover de groep	-400
Belang van derden	92
Verkoopprijs	-668
Gerealiseerde meerwaarde in 2013	(991)

24. Verbintenissen

Operationele lease

De Groep heeft een aantal operationele leasings aangegaan voornamelijk voor het wagenpark. Deze leasings voor het wagenpark hebben een gemiddelde looptijd van vier jaar.

De toekomstige minimum leasingbetalingen zijn als volgt:

	2013	2012
	in duizend €	
Binnen één jaar	437	450
Tussen één en vijf jaar	339	729
Meer dan vijf jaar		
	776	1.179

Financiële lease

De Groep heeft een aantal financiële leasings aangegaan voornamelijk voor het wagenpark en boortorens. De toekomstige minimum leasingbetalingen zijn als volgt:

	2013		2012	
	Minimale lease betalingen	Contante waarde betalingen	Minimale lease betalingen	Contante waarde betalingen
	In duizend €			
Binnen één jaar	564	517	403	359
Tussen één en vijf jaar	1.438	1.340	803	745
Meer dan vijf jaar	0	0	0	0
	2.002	1.857	1.206	1.104
Min impact verdiscontering	-146		-102	0
Contante waarde	1.857	1.857	1.104	1.104

Overige zekerheden

De Groep heeft verschillende hypothecaire mandaten toegekend aan financiële instellingen voor een totaal bedrag van k€1.466 op 31 december 2013.

De Groep heeft in het kader van openstaande leningen en kredietfaciliteiten het handelsfonds in pand gegeven aan een aantal financiële instellingen met een totale waarde van k€4.215 op 31 december 2013. Daarnaast heeft de Groep nog andere activa in pand gegeven ter waarde van k€385 op 31 december 2013.

Geschillen

De Groep heeft verschillende geschillen met klanten in het kader van uitgevoerde projecten en heeft een verzekering voor beroepsaansprakelijkheid waarbij deze geschillen gedekt zijn tot en met vijf miljoen euro, afhankelijk van het schadetype (totaalplafond van 10 miljoen euro). De Groep boekt een voorziening voor het bedrag van de franchise indien het geschil verzekerd is of het verwachte bedrag welke als compensatie betaald zal worden aan de klant indien de verzekering niet of slechts gedeeltelijk zal tussenkomen. De totale voorziening bedraagt k€276 op 31 december 2013 (2012: €358; op 1 januari 2012: k€331) welke geboekt is onder "overige kortlopende schulden".

25. Risico's

De Groep is voornamelijk onderhevig aan liquiditeitsrisico, interestrisico en kredietrisico. De risico's worden op regelmatige basis beheerd door het management.

Liquiditeitsrisico

De Groep beheert liquiditeitsrisico's door regelmatige opvolging van voorspellingen en actuele kasstromen en door de maturiteitsprofielen van de financiële activa en passiva met elkaar te vergelijken.

De Groep heeft een openstaande kredietlijn ten beloop van k€700 waarvan k€100 nog niet gebruikt is op 31 december 2013.

De volgende tabellen geeft een overzicht van de overblijvende contractuele maturiteit van de financiële verplichtingen (niet-verdisconteerde kasstromen):

	<u>< 1 jaar</u>	<u>2 to 5 jaar</u>	<u>> 5 jaar</u>	<u>Totaal</u>
	in duizend €			
Op 31 december 2013				
Financiële schulden	4.939	2.846	45	7.830
Handelsschulden	2.698	-	-	2.698
Overige schulden	3.723	-	-	3.723
Totaal	11.360	2.846	45	14.251
	<u>< 1 jaar</u>	<u>2 to 5 jaar</u>	<u>> 5 jaar</u>	<u>Totaal</u>
	in duizend €			
Op 31 december 2012				
Financiële schulden	5.169	3.488	121	8.778
Handelsschulden	2.731			2.731
Overige schulden	4.321			4.321
Totaal	12.221	3.488	121	15.830

Interestriscio

Het interestriscio is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zal wijzigingen door wijzigingen van de interestvoet. Het risico van de Groep voor wijzigingen in interestvoet bevindt zich voornamelijk bij de leningen met een variabele interestvoet. De Groep heeft voornamelijk leningen met een vaste interestvoet met uitzondering van de "straight loans". Deze laatste zijn voornamelijk korte termijn leningen.

Een toename van de interestvoet met 1%, zou aanleiding geven tot een toename van de interestkost van k€27.

Kredietrisico

Kredietrisico verwijst naar het risico dat een tegenpartij zijn contractuele verplichtingen niet zou nakomen en wat zou kunnen resulteren in een financieel verlies voor de Groep. Om het risico van financiële verliezen te beperken werkt de Groep alleen met kredietwaardige tegenpartijen om een eventueel financieel verlies uit niet-betaling te beperken.

Vooraleer een nieuwe klant wordt aanvaard, evalueert de Groep de kredietwaardigheid van de klant aan de hand van externe informatie en tools. Het kredietrisico wordt continu opgevolgd en het management evalueert constant het klantenbestand op haar kredietwaardigheid. De Groep verleent krediet aan zijn klanten in het kader van de gewone bedrijfsactiviteit. Doorgaans eist de Groep geen onderpand of andere zakelijke zekerheden om de verschuldigde bedragen te dekken. Alle vorderingen zijn inbaar, behalve deze waarvoor een voorziening voor dubieuze debiteuren is aangelegd.

De gemiddelde kredietperiode voor verkochte diensten bedraagt 30-60 dagen. Intresten worden niet systematisch aangerekend op vervallen vorderingen. De Groep voert maandelijks een gedetailleerde analyse uit op al haar handelsvorderingen.

De netto boekwaarde van de financiële activa opgenomen in de jaarrekening geeft het maximale kredietrisico weer.

De ouderdomsbalans van de handelsvordering (voor waardevermindering) is als volgt:

	Niet					
	Totaal	vervallen	< 30d	31-60d	61-90d	>91d
in duizend €						
31 december, 2013	12.648	8.082	918	916	475	2.257
31 december, 2012	12.957	8.031	1.710	800	509	1.907
1 januari, 2012	13.371	9.206	1.400	579	359	1.827

De waardeverminderingen op de handelsvorderingen van k€572 op 31 december 2013 (k€657 op 31 december 2012; k€719 op 1 januari 2012) betreffen hoofdzakelijk handelsvorderingen die meer dan 91 dagen vervallen zijn en naar inschatting van het management niet meer inbaar zijn.

Kapitaal management

Het kapitaal van de Groep bestaat uit het eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders. Het belangrijkste objectief van de Groep is om de mogelijkheid en de vrijwaring te garanderen om te opereren als “going concern” en om als dusdanig een meerwaarde te creëren voor de aandeelhouders.

De Groep bepaalt het bedrag van het kapitaal in verhouding tot het risico. De Groep beheert de kapitaalstructuur en corrigeert deze bij wijzigende economische omstandigheden en financieringsbehoeften.

De netto financiële schuldgraad (netto financiële schuld tegenover het eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders) van de Groep bedraagt 62% eind 2013 (86% eind 2012).

26. Relaties met verbonden partijen

De vergoedingen voor het management zijn als volgt:

	2013	2012
	In duizend €	
Korte-termijn beloningen	518	514
Einde-loopbaan beloningen	<u>64</u>	<u>43</u>
Totaal	582	557

De volgende tabel geeft het totaal bedrag van de transacties met verbonden partijen voor elk relevant jaar:

	<u>Verkoop van diensten</u>	<u>Aankopen van diensten</u>	<u>Interest opbrengst</u>	<u>Interest kost</u>	<u>Vordering</u>	<u>Schuld</u>
	In duizend €					
Aandeelhouders van de Groep						
2013:	0	0	45	-7	0	-304
2012:	0	0	49	-16	471	-1.520
Op 1 januari, 2012:					483	-1.729
Geassocieerde ondernemingen						
2013:	59	-286	3	0	83	0
2012:	107	-104	1	0	83	0
Op 1 januari, 2012:				0	0	0
Andere verbonden partijen						
2013:	38	-624	1	-17	37	0
2012:	140	-627	1	-17	129	-560
Op 1 januari, 2012					126	-992

De voornaamste transacties met verbonden partijen zijn de volgende:

- Verhuur van kantoren aan de Groep door verbonden partijen waarbij de aandeelhouder van de Groep eveneens aandeelhouder is van de verbonden partijen.
- Leveren van IT diensten aan de Groep door verbonden partijen waarbij de aandeelhouder van de Groep eveneens aandeelhouder is van de verbonden partijen.
- Achtergestelde lening van de aandeelhouder aan de Groep voor een bedrag van k€1.250 eind 2012 (2011: k€1.250) welke ontstaan is uit een inbreng in natura. Deze lening werd uitgeboekt naar aanleiding van een schuldvergelijking tussen de Groep, de aandeelhouder en enkele andere verbonden partijen. De achtergestelde lening was interest dragend.
- Openstaande rekening couranten met de aandeelhouder van de Groep. De rekening couranten zijn interest dragend.

Eind 2013 werd een schuldvergelijking overeengekomen tussen de Groep, de aandeelhouder en andere verbonden vennootschappen.

Alle transacties met de verbonden partijen zijn aan marktvoorwaarden.

27. Vergoeding commissaris

De vergoeding van de commissaris is als volgt:

	2013	2012
	In duizend €	
Vergoeding audit	45	38
Vergoeding audit-gerelateerde diensten	1	6
Totaal	46	44

28. Gebeurtenissen na balansdatum

Omgekeerde overname Thenergo

De Groep heeft op 27 maart 2014 een omgekeerde overname van de beursgenoteerde groep Thenergo gefinaliseerd. In het kader van de overname hebben de aandeelhouders van ABO Holding alle 1.646 aandelen ingebracht in de vennootschap Thenergo in ruil voor 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen. Hierdoor hebben de bestaande aandeelhouders van ABO Holding ongeveer 94% van alle aandelen van ABO-Group in handen gekregen. De omgekeerde overname gaf geen aanleiding tot een uitgaande kasstroom. De reële waarde van de 1.646 aandelen van de Groep werd geschat op k€ 24.898.

De Groep is momenteel de boekhoudkundige verwerking aan het evalueren en bepalen van de omgekeerde acquisitie van Thenergo en de identificatie en waardering aan reële waarde van de activa en schulden van Thenergo.

De maatschappelijk naam van Thenergo werd op 27 maart 2014 gewijzigd naar ABO-Group Environment, in het kort ABO-Group.

Inbreng vordering PMV

Tegelijk met de omgekeerde overname door de Groep van de groep Thenergo op 27 maart 2014 bracht PMV voor een bedrag van € 1.237.500 een vordering in in het kapitaal van de Vennootschap en ontving hiervoor als vergoeding 123.750.000 Nieuwe Aandelen.

Omgekeerde stock split

De Raad van Bestuur van ABO-Group heeft in april 2014 beslist om een Reverse Stock Split van 250 gewone aandelen tegenover één gewoon aandeel voor te stellen aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 mei 2014. Rekening houdend hiermee en de omgekeerde acquisitie zoals hierboven toegelicht, zou de winst per aandeel op 31 december 2013 en 2012 als volgt zijn:

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Winst (verlies) per aandeel voor de Aandeelhouders		
Gewoon en verwaterd	€ 0,14	€ -0,00
Winst per aandeel (voorgezette activiteiten)		
Gewoon en verwaterd	€ 0,04	€ 0,08
Winst (verlies) per aandeel (niet-voorgezette activiteiten)		
Gewoon en verwaterd	€ 0,10	€ -0,09
In duizend		
Gewogen gemiddelde aandelen (gewone winst per aandeel)	9.959	9.959
Gewogen gemiddelde aandelen met impact van dilutie	9.959	9.959

29. Eerste adoptie van IFRS

De boekhoudprincipes zoals weergegeven in toelichting 3 werden toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde financiële staten van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2013, van de vergelijkende cijfers voor het jaar eindigend op 31 december 2012 en van de opening IFRS balans op 1 januari 2012 (datum van transitie), zoals vereist door IFRS 1.

De Groep heeft vroeger geconsolideerde financiële staten opgesteld in overeenstemming met Belgisch boekhoudrecht.

Hieronder worden de verplichte en vrijwillige uitzonderingen, welke van toepassing zijn voor de eerste IFRS geconsolideerde financiële staten van de Groep, besproken conform IFRS 1.

IFRS verplichte uitzonderingen

De van toepassing zijnde verplichte uitzonderingen in IFRS 1 zijn als volgt:

Schattingen

De schattingen welke de Groep heeft gedaan op datum van transitie en in overeenstemming met IFRS zijn consistent met de schattingen welke op dezelfde datum gedaan zijn op basis van de vroegere beweringen, tenzij er objectieve informatie is dat de schattingen een fout bevatten.

De andere verplichte uitzonderingen in IFRS 1 werden niet toegepast aangezien deze niet relevant zijn voor de Groep op datum van transitie:

- Boekhoudkundige verwerking van derivaten;
- Uitboeken van financiële activa en schulden;
- Minderheidsbelangen;
- Classificatie en waardering van financiële activa, en
- Overheidssubsidies

IFRS optionele uitzonderingen

De Groep heeft de volgende optionele uitzonderingen toegepast bij het opstellen van de IFRS geconsolideerde financiële staten:

- De Groep heeft de uitzondering toegepast zoals voorzien in IFRS 1 “Eerste transitie naar IFRS” waarbij IFRS 3 “Bedrijfscombinaties” slechts toegepast wordt op bedrijfscombinaties na 1 januari 2012 (datum van transitie);

Reclassificaties

Verskillende reclassificaties tussen BE GAAP en IFRS werden verwerkt zodoende dat de presentatie vorm aansluit met de vorm volgens IFRS. Bovendien worden uitzonderlijke opbrengsten en kosten apart gepresenteerd onder BE GAAP terwijl onder IFRS deze als overige operationele opbrengsten of kosten worden gepresenteerd.

De kolom “reclasses” in de volgende tabellen bevatten deze reclassificaties.

Reconciliatie van de balans volgens BE GAAP naar IFRS

Geconsolideerde balans op 31 december 2012

	Voor het jaar eindigend op 31 december 2012				Toelichting
	Vorige	Reclasses	Impact	IFRS	
	GAAP		transitie naar IFRS		
		in duizend €			
Goodwill	115	146	-107	154	A
Immateriële vaste activa	1.149	-129	-893	127	B
Materiële vaste activa	4.732	0	3.741	8.473	C
Investerings in geassocieerde ondernemingen	188	-188	26	26	D
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	457	457	E
Voor verkoop beschikbare financiële activa	124	47	-39	132	F
Overige financiële activa	410	124	-400	134	G
Total vaste activa	6.718	0	2.785	9.503	
Voorraad	2.132	-1.856	0	276	E
Handelsvorderingen	11.580	720	0	12.300	
Overige kortlopende activa	51	993	0	1.044	
Liquide middelen en kasequivalenten	2.601	0	0	2.601	
Totaal kortlopende activa	16.364	-143	0	16.221	
Activa bestemd voor verkoop	0	0	3.289	3.289	G
Totaal activa	23.082	-143	6.074	29.013	
Kapitaal	2.818	0	0	2.818	
Uitgiftepremie	0	0	0	0	
Geconsolideerde reserves	2.932	0	-892	2.040	
Treasury shares			0	0	
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	1.977	1.977	C
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder	5.750	0	1.085	6.835	
Minderheidsbelang	104	0	-75	29	
Totaal eigen vermogen	5.854	0	1.010	6.864	
Financiële schulden	3.964	-609	103	3.458	C
Uitgestelde belastingsschulden	254	-143	912	1.023	E
Deferred income			0		
Voorzieningen	674	-358	0	316	
Totaal langlopende schulden	4.892	-1.110	1.015	4.797	
Financiële schulden	4.329	609	77	5.015	C
Handelsschulden	2.731	0	0	2.731	
Belastingsschulden	1.981	0	0	1.981	
Deferred income			0	0	
Overige kortlopende schulden	3.295	358	668	4.321	G
Totaal kortlopende schulden	12.336	967	745	14.048	
Schulden gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	0	0	3.304	3.304	G
Totaal eigen vermogen en schulden	23.082	-143	6.074	29.013	

Geconsolideerde balans op 31 december 2011

Voor het jaar eindigend op 31 december 2011				
Vorige		Impact		
GAAP	Reclasses	transitie	IFRS	Toelichting
		naar IFRS		
in duizend €				
Goodwill	255	150	-150	255 A
Immateriële vaste activa	1.420	-150	-1.107	163 B
Materiële vaste activa	6.439	0	3.709	10.148 C
Investerings in geassocieerde ondernemingen	151	-151	0	0 D
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	628	628 E
Voor verkoop beschikbare financiële activa	122	29	-72	79 F
Overige financiële activa	22	122	0	144 G
Total vaste activa	8.409	0	3.008	11.417
Voorraad	1.998	-1.633	0	365 E
Handelsvorderingen	11.971	681	0	12.652
Overige kortlopende activa	112	952	0	1.064
Liquide middelen en kasequivalenten	2.666	0	0	2.666
Totaal kortlopende activa	16.747	0	0	16.747
Activa bestemd voor verkoop	0	0	0	0 G
Totaal activa	25.156	0	3.008	28.164
Kapitaal	2.818	0	0	2.818
Uitgiftepremie	0	0	0	0
Geconsolideerde reserves	1.943	0	-92	1.851
Treasury shares			0	0
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	2.040	2.040 C
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder	4.761	0	1.948	6.709
Minderheidsbelang	131	0	16	147
Totaal eigen vermogen	4.892	0	1.964	6.856
Financiële schulden	5.948	-925	55	5.078 C
Uitgestelde belastingsschulden	0	48	942	990 E
Deferred income			0	0
Voorzieningen	704	-331	0	373
Totaal langlopende schulden	6.652	-1.208	997	6.441
Financiële schulden	3.915	925	47	4.887 C
Handelsschulden	3.508	0	0	3.508
Belastingsschulden	2.358	-48	0	2.310
Deferred income			0	0
Overige kortlopende schulden	3.831	331	0	4.162 G
Totaal kortlopende schulden	13.612	1.208	47	14.867
Schulden gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0 G
Totaal eigen vermogen en schulden	25.156	0	3.008	28.164

Reconciliatie van de resultatenrekening over het jaar eindigend op 31 december 2012 volgens BE GAAP naar IFRS

	Voor het jaar eindigend op 31 december 2012				Toelichting
	Vorige GAAP	Reclasses in duizend €	Impact transitie naar IFRS	IFRS	
Omzet	30.127	0	-2.722	27.405	G
Overige bedrijfsopbrengsten	1.191	214	-231	1.174	G
Totaal bedrijfsopbrengsten	31.318	214	-2.953	28.579	
Aankopen	-3.445	0	481	-2.964	G
Diensten en diverse goederen	-9.714	76	1.124	-8.514	C; G
Personeelsbeloningen	-14.479	-76	1.308	-13.247	
Afschrijvingen	-1.811	0	692	-1.119	A; B; C; G
Overige bedrijfskosten	-1.164	-139	136	-1.167	G
Operationele winst	705	75	788	1.568	
Financiële kosten	-486	45	125	-316	C; G
Financiële opbrengsten	194	-45	-1	148	G
Aandeel in de winst geassocieerde ondernemingen	0	0	9	9	D
Uitzonderlijke kosten	-341	139	202	0	G
Uitzonderlijke opbrengsten	1.364	-214	-1.150	0	G
Winst voor belastingen	1.436	0	-27	1.409	
Belastingen	-442	0	-130	-572	E
Netto winst voortgezette activiteiten	994	0	-157	837	
Winst (verlies) uit stopgezette activiteiten	0	0	-851	-851	G
Netto winst van het boekjaar	994	0	-1.008	-14	
Niet-gerealiseerde resultaten					
Reële waarde aanpassing voor verkoop beschikbare investeringen			22	22	F
Totaal resultaat voor het jaar			-986	8	

De geconsolideerde financiële staten opgesteld conform BE GAAP bevatten niet de term “niet-gerealiseerde resultaten” en “totaal resultaat” en als gevolg hiervan wordt de reconciliatie gegeven op het niveau van de netto winst van het boekjaar.

Overige informatie met betrekking tot de reconciliatie van BE GAAP naar IFRS

De geconsolideerde financiële staten zoals opgesteld conform BE GAAP bevatten geen kasstroomoverzichten en bijgevolg is er geen reconciliatie gegeven op het niveau van de kasstromen.

De eerste adoptie van IFRS had de volgende effecten op de financiële staten en het eigen vermogen van de Groep:

- A. Zoals hierboven vermeld heeft de Groep IFRS 3 “Bedrijfscombinaties” niet toegepast op transactie voor de datum van transitie en aldus de boekwaarde van de goodwill onder BE GAAP behouden op datum van transitie. De Groep heeft op datum van transitie wel een analyse voor bijzondere waardeverminderingen gedaan welke heeft geresulteerd in een bijzondere waardevermindering op de goodwill van een Nederlandse dochter voor een bedrag van k€150 op 1 januari 2012. De Nederlandse dochter is verlieslatend en de vooruitzichten zijn negatief. Goodwill wordt onder BE GAAP afgeschreven over 10 jaar. Onder IFRS wordt goodwill niet afgeschreven maar is jaarlijks onderworpen aan een bijzondere waardevermindering oefening. De impact van deze aanpassingen op de goodwill is k€107 op 31 december 2012 (Op 1 januari 2012: k€150). De Goodwill afschrijving onder BE GAAP is opgenomen in de lijn “Afschrijvingen”.

- B. De Groep heeft onder BE GAAP bepaalde immateriële vaste activa geboekt met een boekwaarde van k€1.125 op 1 januari 2012, welke niet voldoen aan de erkenningscriteria onder IFRS. De aanpassing op de afschrijvingen op deze activa bedragen k€218 in 2012. Deze activa werden onder IFRS volledig in overgedragen resultaat genomen op datum van transitie. Daarnaast wordt de software afgeschreven over 3 jaar terwijl dit onder BE GAAP varieerde van 1 tot 5 jaar. De impact op de afschrijvingen van deze IFRS aanpassing is k€15 positief op 31 december 2012 (k€18 op 1 januari 2012).
- C. De terreinen en gebouwen worden onder BE GAAP gewaardeerd aan kostprijs terwijl onder IFRS geopteerd is om deze te waarderen volgens het herwaarderingsmodel. De aanpassingen op de boekwaarde van de terreinen en gebouwen is k€ 2.925 op 31 december 2012 (k€3.052 op 1 januari 2012). De afschrijvingen nemen hierdoor toe onder IFRS met k€127 in 2012. Daarnaast werden de afschrijvingen op de boortorens en gebouwen in lijn gebracht met de gebruiksduur zoals bepaald onder IFRS (namelijk 8 tot 10 jaar voor boortoren en 33 jaar voor gebouwen). De impact van deze aanpassing is k€544 op 31 december 2012 (k€486 op 1 januari 2012). De aanpassing op de afschrijvingen is k€58 positief in 2012. De criteria voor het boeken van een financiële lease onder BE GAAP zijn minder strikt dan onder IFRS. Hierdoor werden bepaalde contracten onder IFRS gekwalificeerd als een financiële lease, terwijl onder BE GAAP dit als een operationele lease verwerkt werd. De impact van deze aanpassing is k€215 op 31 december 2012 (k€120 op 1 januari 2012). Hierdoor dalen de diensten en diverse goederen in 2012 met k€77, nemen de afschrijvingen toe met k€50 en nemen de financiële kosten toe met k€10. De financiële schulden nemen hierdoor ook toe met k€180 op 31 december 2012 (k€102 op 1 januari 2012).
- D. De boekhoudkundige verwerking van een deelneming in een geassocieerde onderneming volgens de eigenvermogensmutatie methode onder IFRS had een impact van k€26 op 31 december 2012 (k€0 op 1 januari 2012).
- E. Onder BE GAAP werden geen belastingvorderingen geboekt op de fiscaal overdraagbare verliezen terwijl deze wel aan de erkenningscriteria onder IFRS voldoen. De impact hiervan is k€413 op 31 december 2012 (k€485 op 1 januari 2012). Daarnaast werden uitgestelde belastingvorderingen of uitgestelde belastingschulden geboekt op de tijdelijke verschillen welke resulteren uit de toepassing van IFRS. De impact hiervan zijn uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen van k€44 op 31 december 2012 (k€143 op 1 januari 2012) en uitgestelde belastingschulden op belastbare tijdelijke verschillen van k€912 op 31 december 2012 (k€942 op 1 januari 2012).
- F. Onder BE GAAP worden de investeringen in beleggingsproducten niet aan reële waarde geboekt. Onder IFRS worden deze financiële investeringen geclassificeerd als “voor verkoop beschikbaar” en aldus gewaardeerd aan reële waarde. De impact is -k€39 op 31 december 2012 (-k€72 op 1 januari 2012). De impact op de niet-gerealiseerde resultaten is k€33 op 31 december 2012.
- G. De deconsolidatie van Pangaea werd onder BE GAAP reeds verwerkt op datum van 31 december 2012 terwijl onder IFRS deze entiteit als een “verkoopgroep” wordt beschouwd en waarbij de activa gepresenteerd worden als “activa aangehouden voor verkoop” en de gerelateerde schulden als “schulden gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop”. Hierdoor werden onder IFRS k€3.289 geboekt als “activa aangehouden voor verkoop” en k€3.304 geboekt als “schulden gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop”. De resultaten werden onder IFRS gepresenteerd als niet-voortgezette activiteiten. Bovendien werd de vordering van de Groep op deze entiteit terug geëlimineerd voor een bedrag van k€400 op 31 december 2012 (geboekt onder overige financiële activa). De gerealiseerde meerwaarde werd onder BE GAAP geboekt in 2012 (k€1.104 onder uitzonderlijke opbrengsten) terwijl deze meerwaarde onder IFRS slechts geboekt is in 2013 (k€994).

30. Overzicht van de geconsolideerde entiteiten

Naam	Land	% eigendom		
		2013	2012	Op 1 januari 2012
ABO NV	België	100%	100%	100%
Ecorem NV	België	100%	100%	100%
Energy To Zero Consult NV (E20)	België	50%	50%	50%
Exequates Milieu Meetdienst NV	België	100%	100%	100%
Geosonda BVBA	België	100%	100%	100%
ABO Beheer BV	Nederland	100%	100%	100%
ABO Milieuconsult BV	Nederland	100%	100%	100%
Goorbergh Geotechniek BV	Nederland	100%	100%	100%
ERG Holding SA	Frankrijk	100%	100%	100%
ERG SAS	Frankrijk	100%	100%	100%
ERG Equipement SARL	Frankrijk	100%	100%	100%
ERG Environnement SAS	Frankrijk	100%	100%	100%
ERG LAB	Frankrijk	100%	100%	100%
SCI NicERG	Frankrijk	100%	100%	100%
Nijmeijers Beheer BV	Nederland	49%	49%	-
Pangaea	België	-	90%	85%
G.M. Consulting nv	België	-	90%	85%
Grondboortechnieken nv	België	-	90%	85%

12.2.7 Bespreking geconsolideerde cijfers ABO Holding

Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

Omzet

Zwakke macro-economische omstandigheden en een blijvend moeilijk klimaat in de bouwsector, liggen aan de basis van een zo goed als stabiele omzet in 2013 ten opzichte van 2012. Ten opzichte van vele sectorgenoten, die een organische omzetzaling laten optekenen, is dit een gunstige vergelijking. Evenwel leidt het niet tot tevredenheid, gezien de vennootschap zijn doelstelling voor organische omzetgroei in 2013 niet haalde. Ook op vlak van acquisities werden er in 2013 geen dossiers gerealiseerd, gezien alle aandacht naar de reverse acquisition van Thenergo, een reuzensprong voor de vennootschap, diende te gaan. Tal van interessante overnamedossiers worden evenwel inmiddels gescreend.

Binnen de drie markten waar de vennootschap actief is (België, Nederland, Frankrijk) kunnen we volgende toelichting geven over de omzetontwikkeling:

- Segment België Consulting : lichte groei (+0,4%) van 11.318 naar 11.360 miljoen
- Segment België Overige : toename van 966 naar 1.061 miljoen euro (+9,8%), voornamelijk door groei bij de veldwerkafdeling
- Segment Frankrijk : stabiele omzet (na een sterke dubbelcijferige groei in 2012) : 13.652 miljoen omzet ten opzichte van 13.665 miljoen euro
- Segment Nederland : daling van de omzet van 1.567 miljoen euro naar 1.299 miljoen euro (-17%) ; de Nederlandse markt blijft kampen met moeilijke omstandigheden binnen de bouwsector. Daarnaast is +/- 150.000 euro omzetzaling het gevolg van het doorschuiven van de eigen veldwerkploeg naar partner Sialtech (die niet in omzet wordt mee geconsolideerd, doch via vermogensmutatie in de cijfers wordt opgenomen). De organische daling van de omzet valt aldus te herleiden naar 7,5%.

Overige bedrijfsopbrengsten

Hierin zitten voornamelijk steunmaatregelen voor onderzoek en ontwikkeling, subsidies en andere niet facturatiegebonden opbrengsten in verwerkt. De daling tussen 2012 en 2013 heeft geen structurele oorzaak, gezien in 2012 uitkeringen die betrekking hebben op voorgaande periodes konden worden geboekt.

Aankopen / Diensten en diverse goederen

Aankopen betreffen externe onderaannemers, zoals labo's, veldwerkbedrijven, technische bureaus, enz. Het niveau van deze kostenpost staat in directe relatie met het soort van uitgevoerde opdrachten, waarbij bepaalde opdrachten duidelijk meer onderaanneming vereisen dan andere opdrachten. Diensten en diverse goederen omvatten huurkosten, verzekering, onderhoudskosten gebouwen en wagenpark en allerlei andere kosten die niet rechtstreeks in relatie staan met de omzet, doch een goede werking garanderen. Jaar op jaar zijn deze kosten zo goed als stabiel gebleven.

Personeelsbeloningen

De personeelskost maakt het grootste deel uit van de operationele kosten. De daling jaar over jaar van 13,25 miljoen euro naar 13 miljoen euro vloeit voort uit lagere sociale zekerheidsbijdragen en lagere overige personeelskosten. De loonbetalingen bleven jaar over jaar stabiel met een soortgelijk personeelsaantal.

Afschrijvingen

Hogere directe investeringen (894k € in vergelijking met 649k €) leiden tot hogere afschrijvingen. In functie van strengere veiligheidsvoorschriften in Frankrijk, heeft de vennootschap de keuze gemaakt tal van op termijn vereiste investeringen nu reeds uit te voeren, gezien de prijzen bij de machinebouwers momenteel uitermate gunstig zijn. Hierdoor garandeert de vennootschap ook zijn positionering, als aanbieder van kwalitatief degelijk diensten.

Operationele winst

De operationele winst van de vennootschap is gedaald van 1,568 miljoen euro naar 950k euro. Lagere overige bedrijfsopbrengsten en hogere aankoopkosten liggen hier aan de basis.

Binnen consulting België dient vermeld te worden dat over de laatste maanden heel veel tijd werd gespendeerd aan het versneld operationeel integreren van de Belgische activiteiten (ABO/Ecorem), in functie van de beursgang. Interne stroomlijning en vereenvoudiging moet leiden tot een betere operationele efficiëntie en het wegwerken van interne concurrentie. Hoewel dit tijdelijk weegt op de winstgevendheid, is de verwachting aldus dat dit op korte termijn vruchten zal afwerpen. In 2013 heeft deze structurering vooral invloed gehad op de omzet, gezien tal van uren niet extern factureerbaar waren, maar voor de interne stroomlijning zijn gepresteerd.

De veldwerkdelen in België presteerden in 2013 ondermaats, door een zwakke bezetting hoofdzakelijk in de tweede jaarhelft. Jaar over jaar heeft dit een negatieve impact van meer dan 250k euro. Het uitstellen van bestellingen door klanten zorgde voor een ver van ideale bezetting. De nodige maatregelen werden getroffen om deze entiteiten in 2014 terug naar een normale winstgevendheid te brengen.

In Frankrijk werd geïnvesteerd in de verdere uitbouw van de kantoren. Dit resulteert in hogere kosten, echter in eerste instantie nog niet in een verhoging van de omzet en het resultaat. De daling van de operationele winst in Frankrijk van 768k euro naar 635k euro dient dan ook in deze context te worden bekeken. De vennootschap verwacht dat de gemaakte investeringen in 2014 een positieve bijdrage zullen leveren en dat opnieuw omzetgroei kan gerealiseerd worden.

In Nederland boekt de vennootschap een negatief bedrijfsresultaat van 103k euro. De activiteit geotechniek kende een zeer zwakke tweede jaarhelft, met operationele verliezen tot gevolg. De Nederlandse bouwmarkt blijft in een zeer moeilijke situatie, met aanhoudende omzetsdalingen. Voor 2014 zijn echter de eerste lichtpuntjes merkbaar en lijkt er (eindelijk) een stabilisatie in de opdrachtenstroom te komen.

Financieel resultaat

Naast intrestlasten en opbrengsten, wordt het financieel resultaat aangevuld met het aandeel in de winst van geassocieerde ondernemingen (Sialtech).

Belastingen

De belastingen betreffen hoofdzakelijk de Franse entiteit, gezien de vennootschap in België kan terugvallen op fiscaal recupereerbare verliezen.

Winst uit stopgezette activiteiten

De verkoop van de Pangaea-groep resulteerde in een erkenning van 994k euro aan winst uit stopgezette activiteiten, hoofdzakelijk door de eliminatie van schulden, alsook het verschil tussen de verkoopprijs en de netto actiefwaarde opgenomen per eind 2012.

Nettowinst

De nettowinst in 2013 bedraagt 1,35 miljoen euro, ten opzichte van een verlies van 14k euro in 2012. De impact van inmiddels verkochte activiteiten is vrij verstoring voor deze rapportering. De vennootschap hecht meer belang aan de ontwikkeling van de operationele winst, zoals hiervoor reeds beschreven.

Bespreking van de geconsolideerde balans

Activa

Behoudens de realisatie in 2013 van de verkoop van de activa bestemd voor verkoop, vertoont de actiefzijde van de balans weinig noemenswaardige evoluties. Het investeringsprogramma in 2013 zorgt voor een merkelijke toename van de materiële vaste activa, van 8,47 naar 9,31 miljoen euro. Daarnaast vormen de klantenvorderingen (12 mio euro) een zeer belangrijk onderdeel van de activa.

Passiva

De winst van het boekjaar zorgt voor toename van het eigen vermogen van 6,86 naar 8,28 miljoen euro. De schulden werden in 2013 afgebouwd. De langlopende schulden dalen van 4,8 naar 4 miljoen euro. De kortlopende schulden van 14 naar 13,3 miljoen euro.

Bespreking van de geconsolideerde kasstroomtabel

De netto kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 1,4 mio euro ten opzichte van 1,32 miljoen euro in 2012. De kasstroom gebruikt voor investeringen bedroeg -894k euro in 2013, ten opzichte van -657k euro in 2012. De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg -642k euro in 2013 en -695k euro in 2012.

In totaal was er een afname van de kasmiddelen met 144k euro in 2013 en met 20k euro in 2012. De vennootschap beschikt nog steeds over een aanzienlijke positie liquide middelen en kasequivalenten, die eind 2013 2,46 miljoen euro bedroeg.

12.2.8 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap ABO Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2013, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermelding.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap ABO Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 25.643 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar, aandeel van de groep, van 1.344 kEUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne beheersing van de entiteit met betrekking tot het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van het gehanteerde stelsel inzake financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap ABO Holding NV per 31 december 2013 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in

overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Merelbeke, 28 mei 2014

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry

12.3 HISTORISCHE INFORMATIE THENERGO

12.3.1 Geconsolideerde balans voor de boekjaren 2011-2013

in € 000	2013	2012	2011
Vaste activa	1.511	2.747	1.675
Immateriële activa	0	777	372
Materiële activa	1.501	1.802	842
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	13
Overige activa	10	168	447
Vlottende activa	1.468	2.494	19.780
Handelsvorderingen	575	547	722
Overige vorderingen	407	640	1.155
Liquide middelen	453	1.202	2.284
Vorderingen met betrekking tot winstbelastingen	11	76	26
Overige activa	22	29	162
Verplichtingen rechtstreeks verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0	15.432
Totale activa	2.979	5.241	21.455
in € 000	2013	2012	2011
Eigen vermogen	-957	1.658	-241
Geplaatst kapitaal	138.367	138.367	138.367
Reserves	-139.324	-136.709	-146.678
Minderheidsbelangen	0	0	-1.458
Schulden op meer dan één jaar	1.596	1.605	2.953
Voorzieningen	50	50	0
Schulden op ten hoogste één jaar	2.340	1.978	18.743
Handelsschulden	570	356	1.185
Overige schulden	1.604	1.364	358
Voorzieningen	0	50	15
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	58	28	
Overige passiva	108	161	143
Totaal passiva	2.979	5.241	21.455

12.3.2 Geconsolideerde resultatenrekening voor de boekjaren 2011-2013

in € 000	2013	2012	2011
Voortgezette activiteiten			
Bedrijfsopbrengsten	1.091	1.480	2.153
Omzet	1.088	1.454	2.105
Overige bedrijfsopbrengsten	3	26	48
Bedrijfskosten	-1.911	-2.098	-4.758
Grond- en hulpstoffen	-435	-522	-1.446
Personeelskosten	-431	-479	-1.592
Afschrijvingen	-170	-198	-513
Overige bedrijfskosten	-875	-899	-1.207
Bedrijfsresultaat	-820	-618	-2.605
Financieel resultaat	-52	-186	-1.489
Interestopbrengsten	45	23	4
Interestkosten	-97	-205	-234
Andere financiële opbrengsten of kosten	0	-4	-1.259
Resultaat vóór belastingen	-872	-804	-4.094
Belastingopbrengst /(- kost)	-11	-41	-3
Resultaat uit voortgezette activiteiten	-883	-845	-4.097
Beëindigde activiteiten	-1.731	1.270	-8.393
Resultaat uit beëindigde activiteiten	-1.731	1.270	-8.393
Resultaat van het boekjaar	-2.614	425	-12.490

12.3.3 Geconsolideerde kasstroomtabel voor de boekjaren 2011-2013

In € 000	2013	2012	2011
Resultaat vóór belastingen	-2.603	545	-12.207
Niet-kas of niet-bedrijfselementen			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	0	14	-8
Financieel resultaat inclusief meerwaarde afgestoten activa	-7	-896	1.519
Toevoeging aan/(terugnaming van) dubieuze debiteuren	0	-12	1.731
Afschrijvingen	324	311	2.615
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill en vaste activa	1.122	56	7.944

Overige		-44	-264
Wijzigingen in het werkkapitaal	592	1.694	1.333
Betaalde belastingen	-12	15	30
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-584	1.682	2.694
Verwerving van vaste activa	-372	-487	-715
Verkoop van vaste activa	0	3	57
Opbrengsten uit de verkoop van investeringen	257	341	585
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-115	-143	-74
Opnames van leningen	0	0	373
Aflossing van leningen en terugbetaling van leasingschulden	0	-3.005	-3.336
Betaalde interesten	-95	-427	-1.481
Ontvangen interesten	45	44	29
Betaalde dividenden	0	-35	-171
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen	0	0	98
Overige		-232	-280
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-50	-3.655	-4.768
Netto kasstroom	-749	-2.114	-2.148
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar	1.202	3.316	5.464
Liquide middelen inbegrepen bij activa aangehouden voor verkoop			-1.033
Liquide middelen einde boekjaar	453	1.203	2.284

12.3.4 Historische financiële informatie Thenergo NV

Financiële positie Thenergo NV per 31 december 2011, 2012 en 2013

Dit betreft de financiële positie van ABO-Group Environment NV, voor 27 maart 2014 'Thenergo'. Gezien de grote omvang van de transitie die Thenergo op die datum heeft ondergaan, wordt hier verwezen naar de website van de vennootschap: <http://www.abo-group.eu/ir/> met link naar <http://www.thenergo.eu/nl/investeerdere>.

Daar bevinden zich de enkelvoudige jaarrekeningen van Thenergo NV, de geconsolideerde rekeningen, alsook de verslagen van de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, vertegenwoordigd door Veerle Catry. De verslagen van de commissaris over de boekjaren 2011 en 2012 werden besloten met een onthoudende verklaring in het licht van de aanzienlijke onzekerheden met betrekking tot de continuïteit van de vennootschap. Het verslag van de commissaris over het boekjaar 2013 van 22 april 2014 sluit af met een oordeel zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf.

12.4 GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES

ABO-Group NV heeft geen gerechtelijke of arbitrageprocedures lopende.

Er bestaat een betwisting met de BTW-administratie. Daarvoor werd een provisie van € 56k aangelegd, die naar het oordeel van het management voldoende zou moeten zijn om een eventueel vergelijk te dekken.

De projectvennootschap Binergy Meer BVBA heeft een schuld aan de overheid. Daartegenover staat een actief. Daarentrent worden thans onderhandelingen gevoerd om dit ten gelde te maken en daarmee de schuld aan de overheid terug te betalen. Indien Binergy Meer er niet zou in slagen om het actief voldoende te laten opbrengen of geen vergelijk kan maken met de overheid, rest enkel de ontbinding van Binergy Meer.

Deze vennootschap werd tevens gedagvaard door Eandis voor de Rechtbank van Koophandel, naar aanleiding van een niet betaalde factuur voor het leggen van leidingen. Binergy Meer is ervan overtuigd dat er voldoende argumenten zijn om deze vordering te laten afwijzen.

ABO NV is betrokken in een rechtszaak in het kader van de verkoop van een belangrijk perceel in Brussel. Ondanks een conform verkennend onderzoek in 2006, is de regelgeving in de loop van het dossier zodanig gewijzigd dat de draagwijdte van de vereiste onderzoeken een totaal andere wending heeft genomen. Gezien de eisende partij nog een deel van haar vordering bijkomend dient te staven en een deskundige is aangesteld ter evaluatie, is het te vroeg hier een zinvolle inschatting van te maken. Er werd dan ook geen provisie aangelegd.

ABO NV werd gedagvaard in tussenkost en vrijwaring op 14 maart 2012 met betrekking op de verkoop van een belangrijk stuk grond in het Brusselse gewest. Bij afgraafwerken door de koper werd een bijkomende bodemverontreiniging vastgesteld op grotere diepte. Het openbaar ministerie dient op 15/12/2014 een standpunt in te nemen. In afwachting werd geen provisie aangelegd.

ABO Holding werd gedagvaard op 30 januari 2013 in een rechtszaak over de waardering van aandelen in een inmiddels verkochte deelneming. Recent, op 2 juni 2014, werd hierin door de rechtbank van Koophandel Gent een vonnis geveld, waarbij ABO Holding veroordeeld wordt tot betaling van vierhonderd zevenenzestigduizend honderd euro. Gezien de vennootschap van oordeel is dat dit vonnis op oncorrecte gronden gestoeld is, werd hier onmiddellijk beroep tegen aangetekend. Gedurende het boekjaar 2014 zal verder bekeken worden in welke mate voor deze rechtszaak een provisie dient aangelegd te worden.

ABO Holding heeft de Belgische staat gedagvaard, na de herkwalficatie van uitbetaalde intresten in dividenden. De Vennootschap heeft geen provisie aangelegd, gezien gerekend wordt op de vrijwillige tussenkost van de ontvanger van de intresten indien er alsnog financiële schade zal worden geleden.

ABO NV werd in een rechtszaak over de niet tijdige voltrekking van een vastgoedaankoop als tussenkostende partij opgeroepen. In eerste aanleg werd de Vennootschap verantwoordelijk gesteld voor het niet tijdig opleveren van haar eindrapport en bijgevolg voor de gemiste huurinkomsten van de koper. De Vennootschap is van oordeel dat haar geen schuld treft, gezien haar adviezen enkel een middelenverbintenis inhouden, geen resultaatsverbintenis. Er werd geen provisie aangelegd, gezien de vennootschap, indien het in hoger beroep alsnog tot een veroordeling mocht komen, rekent op de tussenkost van zijn verzekeraar.

Daarnaast zijn een aantal dochters van de Vennootschap betrokken in aantal kleinere dossiers, die evenwel vallen onder het normaal bedrijfsbeheer en geen significante impact op de resultaten van de Vennootschap zullen hebben.

12.5 WIJZIGING VAN BETEKENIS IN DE FINANCIËLE OF HANDELSPOSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De laatst gepubliceerde financiële informatie bevat de jaarrekeningen en verslagen met betrekking tot het boekjaar 2013 dat eindigde op 31 december 2013.

De belangrijkste wijziging sinds die datum is beslist door de algemene vergadering van aandeelhouders op 27 maart 2014. In de Buitengewone algemene vergadering werden verschillende besluiten genomen, waaronder de belangrijkste zijn:

Wijziging van de naam 'Thenergo' in 'ABO-Group Environment'

Wijziging van de maatschappelijke zetel naar 9051 Gent, Derbystraat 255

Wijziging van het maatschappelijk doel: het doel werd uitgebreid, zodat dit geen belemmering zou vormen voor de ABO Holding-activiteiten;

Inbreng in natura van een schuldvordering door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen ten beloop van € 1.237.500;

Inbreng in natura van aandelen van ABO Holding NV tegen een kapitaalwaarde van € 24.898.000.

Daaropvolgend werd een Buitengewone algemene vergadering gehouden op 28 mei 2014 waarop beslissingen werden genomen, waaronder de belangrijkste zijn:
Machtiging gedurende vijf jaar aan de Raad van bestuur om in het kader van een toegestaan kapitaal het kapitaal te verhogen, ook in het kader van een openbaar overnamebod;
Een 'reverse stock split', namelijk hergroepering van de aandelen aan een ruilvoet van 250 oude aandelen voor één nieuw aandeel;
Machtiging aan de Raad van bestuur tot verkrijging en vervreemding van eigen aandelen.

13. BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN

Overzicht van de in de loop van 2012, 2013 en 2014 gesloten belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening zijn aangegaan en waarbij de Vennootschap of één van haar dochtervennootschappen partij is.

Inbrengovereenkomst van 4 februari 2014 tussen Thenergo – ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV) – Aandeelhouders van ABO Holding:

PMV: 123.750.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van de lening die door PMV werd toegestaan aan de Vennootschap ter waarde van € 1.237.500; en

ABO Holding-Aandeelhouders: 2.489.800.000 Nieuwe Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van 100% van de aandelen in ABO Holding NV ter waarde van € 24.898.000

en de daarbij horende voorwaarden, garanties en verklaringen, en gebruikelijke clausules.

Wijzigingsovereenkomst van 4 februari 2014 met betrekking tot de aandeelhoudersleningovereenkomst van Thenergo en ParticipatieMaatschappij Vlaanderen betreffende de lening van € 4.000.000. Daarin worden de wijzigingen afgesproken die van toepassing zullen worden na de uitvoering van de voormelde Inbrengovereenkomst van 4 februari 2014. Deze uitvoering werd uitgevoerd door de beslissingen van de Buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2014.

Overeenkomsten met betrekking tot het afstoten van activa

- 02/01/2012 Thenergo Operations BVBA - Groeikracht Waver NV: dading: beëindiging van de managementovereenkomst
- 24/01/2012 Thenergo Groep – Groeikracht Vremde NV: dading: verkoop aandelen Groeikracht Vremde aan familie Heulens – beëindiging managementovereenkomst – regeling lening en vorderingen
- 23/02/2012 Thenergo Groep – Groeikracht Meer NV: dading: verkoop aandelen Groeikracht Meer aan Van Oers en Exvaco
- 23/02/2012 Thenergo Groep – Groeikracht Etten-Leur BV: dading: verkoop aandelen Groeikracht Etten-Leur aan familie Van Oers en Exvaco – beëindiging managementovereenkomst – regeling vorderingen
- 23/02/2012 Thenergo Groep – Groeikracht Prinsenland BV: dading: verkoop aandelen Groeikracht Prinsenland aan G.F. Land Beheer – beëindiging managementovereenkomst – regeling vorderingen
- 15/06/2012 Thenergo Groep – Groeikracht Vrasene NV: dading: verkoop aandelen Groeikracht Vrasene aan Van Es – beëindiging managementovereenkomst – regeling lening en vorderingen
- 05/07/2012 Thenergo Groep – Groeikracht Rielbro NV: dading: verkoop aandelen Groeikracht Rielbro aan familie Van Riel – beëindiging managementovereenkomst – regeling lening en vorderingen
- 06/09/2012 Thenergo Groep – Van Gansewinkel: dading over de betwisting met betrekking tot de verkoop met bijhorende garanties en verklaringen van Leysen NV aan Van Gansewinkel België NV
- 24/11/2012 Thenergo Groep – Groeikracht Bavikhove NV: dading: verkoop aandelen Groeikracht Bavikhove aan Van Dorpe en Vandogro BVBA – beëindiging managementovereenkomst – regeling lening en vorderingen
- 06/12/2012 Thenergo Operations BVBA - Groeikracht De Blackt NV: dading: beëindiging van de managementovereenkomst
- 12/11/2013 Thenergo – Etrim NV: verkoop aandelen Etrim NV aan Energie M&S
- 1/06/2013 ExeQutes Holding – Pangaea BVBA : Verkoop aandelen Pangaea BVBA aan Studiebureau De Palmenaer.NV
- 19/12/2013 Thenergo – Energy Cluster: verkoop aandelen Energy Cluster aan Actility SA.