

blijkt dat DGB Energie, verreweg het grootste onderdeel binnen de DGB groep, een weinig florissant verleden kent. Het bedrijf heeft al sinds 2011 meer schulden dan bezittingen. De meest recente KvK-gegevens, die van eind 2015, laten een negatief eigen vermogen van 1,8 miljoen euro zien.

Schaaij laat bij navraag weten dat het negatieve eigen vermogen bewust lang in stand is gehouden, zodat het bedrijf nu een *lean and mean* balans heeft. Inmiddels is het eigen vermogen positief, na schuldaflossing. Desalniettemin was de accountant de afgelopen jaren kritisch. Over de laatste vijf jaar zijn drie boekencontroles terug te vinden, die van 2011, 2012 en 2014. Alle drie de keren moest de accountant zich onthouden van een oordeel over de jaarrekening omdat het "niet mogelijk is gebleken om op economische wijze de inkomende en de uitgaande goederenstroom op elkaar af te stemmen".

Via de KvK is geen accountantscontrole te achterhalen van de jaarrekeningen over 2013 en 2015. Wel is in de jaarrekening over 2015 een opmerking te vinden van het management van DGB Energie welke luidt dat "gelet op de vermogenspositie van de vennootschap ultimo 2015 het voortbestaan van de onderneming kwestieus is". Wel wordt benadrukt dat de verwachting is dat een hogere omzet zal worden gerealiseerd, terwijl de marge verder kan worden verbeterd door scherpe inkoop.

Een analyse van de resultatenrekening tussen 2011 en 2014 – recentere gegevens zijn niet beschikbaar via de KvK – laat zien dat de verkopen en winsten van het bedrijf afkalven. Zo viel de brutomarge over die periode terug van 3,4 miljoen euro naar 2,6 miljoen euro. De nettowinst lag met 540 duizend euro in 2014 euro ruim een derde lager dan in 2012.

De andere twee bedrijven die onder DGB Groep hangen, zijn beperkt van omvang.

De Groene Belangenbehartiger BV – 4 werknemers en een balanstotaal van een kleine 7,5 ton euro (ultimo 2015) – is actief in het certificeren van varkens voor veehouders. De aard van de activiteiten van de derde bv, Renewables, is onduidelijk. Alleen de balans is gedeponerd en de totale bezittingen bedragen circa 53 duizend euro. Volgens een uittreksel van de KvK staan er nul werknemers op de loonlijst.



BETAAL NIET MET CONTANT GELD VOOR DE OVERGEGOMEN ACTIVITEITEN

De contanten die VNC in kas heeft, zijn lang niet toereikend om de 10,8 miljoen euro over te maken aan de verkoper van DGB Groep. Het gaat om Mark Logtenberg, een ondernemer in de agrarische sector die zich blijkens zijn cv beroept op kennis van corporate governance.

Logtenberg ontvangt slechts 371 duizend euro, oftewel 3,4 procent van het hele transactiebedrag voor de groep, meteen in cash.



DE KOERS VAN DE AANDELEN IS MIJLENVER VERWIJDERD VAN DE INTRINSIEKE WAARDE

Vijf miljoen euro wordt betaald met bijgedrukte VNC-aandelen die direct geplaatst worden bij Logtenberg. De aandelen wordt een waarde toegekend van 2,50 euro per aandeel. Dit mag dan de laatste uitgiftekoers zijn, het bedrag is mijlenver verwijderd van de intrinsieke waarde van de aandelen van 23 cent (in dit geval kasgeld gedeeld door uitstaande aandelen omdat er geen andere bezittingen zijn).

Ook wordt Logtenberg betaald met een converteerbare obligatie van 3,3 miljoen euro. De voorwaarden ogen niet al te gunstig voor de ontvanger, ondanks de jaarlijkse couponrente van 5 procent. Zo wordt begin november 2016 aangegeven dat "de obligaties ongeacht de hoogte van de beurskoers van de Vennootschap op dat moment na verloop van 5 jaren na het aangaan van de

