

# **LIMBURG WIND CVBA**

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt  
Ondernemingsnummer: 0825.735.660

## **PROSPECTUS voor de openbare aanbieder van aandelen (13 september 2011)**

Een investering in de aandelen zoals beschreven in dit prospectus houdt risico's in. Alvorens in te schrijven op de aandelen dienen potentiële beleggers aandachtig het hele prospectus te lezen, met bijzondere aandacht voor de risicofactoren opgenomen in hoofdstuk III van dit prospectus.

Dit prospectus werd op 13 september 2011 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Deze goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Dit prospectus is beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Limburg wind CVBA te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt en op de website [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be). Het prospectus kan ook aangevraagd worden per e-mail via het e-mailadres [limburgwind@hefboom.be](mailto:limburgwind@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 011/35 38 68. Het bestaat enkel in het Nederlands.

## **Belangrijke inleidende informatie**

Limburg wind CVBA is een coöperatieve vennootschap die werd opgericht op 4 mei 2010 en werd erkend door de Nationale Raad voor de Coöperatie. Haar doelstellingen zijn de werving van coöperatief kapitaal voor investeringen in operationele vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie (in een eerste fase vennootschappen actief in de bouw en de exploitatie van windmolenparken), en het promoten van die hernieuwbare energie. Limburg wind CVBA wil hierbij zoveel mogelijk burgers betrekken die elk een welomschreven en beperkte inbreng kunnen doen, en die betrokken worden bij de verdere activiteiten van en dienstverlening door de coöperatie. Op die manier wil Limburg wind CVBA burgers de kans geven een bijdrage te leveren aan de realisatie van een duurzame en CO2-neutrale omgeving.

De oprichting van de coöperatieve vennootschap Limburg wind CVBA werd niet ingegeven vanuit een financieringsnood bij de operationele vennootschappen, maar vanuit de wens een maatschappelijk draagvlak te creëren voor de ontwikkeling van bronnen van hernieuwbare energie. De operationele vennootschappen waaraan Limburg wind CVBA nu en mogelijks in de toekomst geld tegen interest zal uitlenen, zullen allen vennootschappen zijn die onrechtstreeks door lokale overheden (95 gemeenten) worden gecontroleerd.

In het licht van het voorgaande zal Limburg wind CVBA de in huidige openbare aanbidding opgehaalde gelden uitlenen aan één van deze operationele vennootschappen, Limburg Win(d)t NV (niet te verwarren met Limburg wind CVBA), tegen een op voorhand afgesproken interestvoet. Dit zou de coöperatieve vennootschap moeten toelaten financiële opbrengsten te realiseren die haar in staat zouden moeten stellen een dividend toe te kennen aan haar vennoten evenals hernieuwbare energie te promoten. Tot huidige openbare aanbidding werd besloten naar aanleiding van de door Limburg Win(d)t NV te realiseren windmolenparken "Halen Diest" en "Maaseik". De funderingswerken van beide parken werden aangevat in maart 2011. Op datum van goedkeuring van het prospectus werden vijf turbines reeds opgericht. Volgens de huidige planning zullen de beide parken operationeel zijn vóór het einde van 2011. Het maximumbedrag van huidige openbare aanbidding, met name 3.600.000 EUR, werd afgestemd op de totale investeringskost die de windmolenparken met zich meebrengen.

De CVBA Limburg wind deed reeds op 28 oktober 2010 een eerste maal een openbaar beroep op het spaarwezen, goed voor een kapitaalophaling van 5.745.625 EUR waarvan 5.625.625 EUR werd gestort per 31/12/2010 en 120.000 EUR werd gestort tussen 31/12/2010 en de datum van dit prospectus.

## **I INHOUDSTAFEL**

<b>I</b>	<b>INHOUDSTAFEL .....</b>	<b>3</b>
<b>II</b>	<b>SAMENVATTING.....</b>	<b>6</b>
<b>III</b>	<b>RISICOFACTOREN.....</b>	<b>11</b>
<b>1</b>	<b>ALGEMEENHEDEN .....</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>RISICOFACTOREN EIGEN AAN LIMBURG WIND CVBA.....</b>	<b>12</b>
<b>2.1</b>	<b>Voorafgaande opmerking.....</b>	<b>12</b>
<b>2.2</b>	<b>Risico's verbonden aan de activiteit van Limburg wind CVBA.....</b>	<b>13</b>
(2.2.1)	Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van Limburg wind CVBA : kredietrisico .	13
(2.2.2)	Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen.....	13
(2.2.3)	Risico's verbonden aan het feit dat Limburg Win(d)t NV een startende onderneming is..	15
(2.2.4)	Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten .....	15
<b>2.3</b>	<b>Risico's verbonden aan de sector van de hernieuwbare energie.....</b>	<b>16</b>
(2.3.1)	Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door de operationele vennootschappen ....	16
(2.3.2)	Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschap . .....	16
(2.3.3)	Risico's verbonden aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten .....	17
(2.3.4)	Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod .....	17
(2.3.5)	Risico's verbonden aan natuurrampen .....	17
(2.3.6)	Risico's verbonden aan verzekeringen.....	17
(2.3.7)	Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen.....	18
(2.3.8)	Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten .....	18
<b>3</b>	<b>RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD .....</b>	<b>18</b>
(3.1.1)	Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen . .....	18
(3.1.2)	Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen .....	19
(3.1.3)	Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen .....	20
(3.1.4)	Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling .....	20
(3.1.5)	Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen.....	20
(3.1.6)	Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal .....	20
(3.1.7)	Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur.....	21
<b>IV</b>	<b>GEGEVENS BETREFFENDE LIMBURG WIND CVBA.....</b>	<b>22</b>
<b>1</b>	<b>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN .....</b>	<b>22</b>
<b>2</b>	<b>MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE COMMISSARIS .....</b>	<b>22</b>
<b>3</b>	<b>VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN LIMBURG WIND CVBA .....</b>	<b>22</b>
<b>4</b>	<b>RISICOFACTOREN .....</b>	<b>23</b>
<b>5</b>	<b>GEGEVENS OVER LIMBURG WIND CVBA .....</b>	<b>23</b>
<b>5.1</b>	<b>Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling .....</b>	<b>23</b>
<b>5.2</b>	<b>Investeringen.....</b>	<b>23</b>
<b>6</b>	<b>OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN .....</b>	<b>24</b>
<b>7</b>	<b>ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING .....</b>	<b>24</b>
<b>8</b>	<b>FINANCIERINGSMIDDELEN.....</b>	<b>24</b>
<b>9</b>	<b>TENDENSEN.....</b>	<b>24</b>
<b>10</b>	<b>BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN .....</b>	<b>25</b>
<b>10.1</b>	<b>Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA.....</b>	<b>25</b>

<b>10.2</b>	<b>Oprichters .....</b>	<b>28</b>
<b>10.3</b>	<b>Potentiële belangenconflicten.....</b>	<b>29</b>
(10.3.1)	Potentiële belangenconflicten.....	29
(10.3.2)	Belangenconflictenprocedure .....	29
<b>11</b>	<b>BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN .....</b>	<b>31</b>
<b>12</b>	<b>WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN .....</b>	<b>31</b>
<b>13</b>	<b>WERKNEMERS .....</b>	<b>32</b>
<b>14</b>	<b>BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS .....</b>	<b>32</b>
<b>15</b>	<b>TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN .....</b>	<b>33</b>
<b>16</b>	<b>FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING.....</b>	<b>33</b>
<b>16.1</b>	<b>Historische financiële informatie .....</b>	<b>33</b>
<b>16.2</b>	<b>Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris.....</b>	<b>50</b>
<b>16.3</b>	<b>Dividendbeleid .....</b>	<b>53</b>
<b>16.4</b>	<b>Rechtszaken en arbitrages.....</b>	<b>53</b>
<b>16.5</b>	<b>Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Limburg wind CVBA .....</b>	<b>53</b>
<b>17</b>	<b>BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN .....</b>	<b>53</b>
<b>17.1</b>	<b>Niet-becijferde algemene bespreking .....</b>	<b>54</b>
<b>17.2</b>	<b>Winstprognose .....</b>	<b>55</b>
(17.2.1)	Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA niet kan beïnvloeden .....	55
(17.2.2)	Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA kan beïnvloeden.....	56
(17.2.3)	Winstprognose.....	56
(17.2.4)	Controle van de winstprognose door de commissaris .....	59
<b>18</b>	<b>AANVULLENDE INFORMATIE .....</b>	<b>62</b>
<b>18.1</b>	<b>Aandelenkapitaal .....</b>	<b>62</b>
<b>18.2</b>	<b>Akte van oprichting en statuten.....</b>	<b>62</b>
(18.2.1)	Het maatschappelijk doel.....	62
(18.2.2)	De statutaire bepalingen betreffende de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen.....	63
(18.2.3)	Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen.....	65
(18.2.4)	Wijziging van de rechten van de vennoten .....	67
(18.2.5)	Oproeping Algemene Vergadering .....	68
(18.2.6)	Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen.....	69
(18.2.7)	Statutaire voorwaarden ten aanzien van wijziging van het kapitaal, voorzover deze voorwaarden strenger zijn dan de wettelijke voorwaarden.....	69
<b>19</b>	<b>INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARINGEN EN BELANGENVERKLARINGEN....</b>	<b>69</b>
<b>20</b>	<b>TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN .....</b>	<b>69</b>
<b>V</b>	<b>KERNGEGEVENS BETREFFENDE LIMBURG WIN(D)T NV EN ASPIRAVI NV .....</b>	<b>70</b>
<b>1</b>	<b>LIMBURG WIN(D)T NV .....</b>	<b>70</b>
<b>1.1</b>	<b>Activiteiten van Limburg Win(d)t NV .....</b>	<b>70</b>
<b>1.2</b>	<b>Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur .....</b>	<b>70</b>
<b>1.3</b>	<b>Voornaamste historische financiële informatie.....</b>	<b>71</b>
<b>1.4</b>	<b>Wijzigingen van betekenis .....</b>	<b>78</b>
<b>1.5</b>	<b>Kasstroomprojecties Limburg Win(d)t NV .....</b>	<b>78</b>
<b>1.6</b>	<b>Geschillen.....</b>	<b>82</b>
<b>2</b>	<b>ASPIRAVI NV .....</b>	<b>82</b>
<b>2.1</b>	<b>Activiteiten van Aspiravi NV .....</b>	<b>82</b>
<b>2.2</b>	<b>Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur .....</b>	<b>82</b>
<b>2.3</b>	<b>Voornaamste historische financiële informatie.....</b>	<b>84</b>

2.4	Wijzigingen van betekenis .....	90
2.5	Geschillen.....	90
VI	<b>GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN .....</b>	<b>90</b>
1	<b>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN .....</b>	<b>90</b>
2	<b>RISICOFACTOREN.....</b>	<b>90</b>
3	<b>KERNGEGEVENS .....</b>	<b>90</b>
3.1	<b>Verklaring inzake werkkapitaal.....</b>	<b>90</b>
3.2	<b>Kapitalisatie en schuldenlast .....</b>	<b>90</b>
3.3	<b>Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen .....</b>	<b>91</b>
3.4	<b>Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten.....</b>	<b>91</b>
4	<b>INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN .....</b>	<b>92</b>
4.1	<b>Type en categorie van effecten .....</b>	<b>92</b>
4.2	<b>Toepasselijke wetgeving.....</b>	<b>92</b>
4.3	<b>Vorm van de effecten .....</b>	<b>92</b>
4.4	<b>Munteenheid .....</b>	<b>92</b>
4.5	<b>Rechten verbonden aan de aangeboden aandelen.....</b>	<b>92</b>
4.6	<b>Besluiten, machtigingen en goedkeuringen .....</b>	<b>92</b>
4.7	<b>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid .....</b>	<b>92</b>
4.8	<b>Belastingstelsel .....</b>	<b>93</b>
5	<b>VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING.....</b>	<b>95</b>
5.1	<b>Algemene intekenvoorwaarden .....</b>	<b>95</b>
5.2	<b>Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van effecten.....</b>	<b>96</b>
5.3	<b>Uitgifteprijs en -kosten .....</b>	<b>96</b>
5.4	<b>Kosten .....</b>	<b>96</b>
5.5	<b>Verwatering .....</b>	<b>96</b>

## II SAMENVATTING

Deze samenvatting moet alleen worden gelezen als een inleiding op het prospectus. De samenvatting bevat geselecteerde informatie over Limburg wind CVBA en het aanbod. De samenvatting moet samen worden gelezen met en wordt volledig bepaald door de gedetailleerde informatie die elders in dit prospectus is opgenomen. De samenvatting moet in het bijzonder samen worden gelezen met de informatie die wordt verstrekt met betrekking tot de risicofactoren onder hoofdstuk III van het prospectus.

Een beslissing om te beleggen in de aangeboden aandelen moet gebaseerd zijn op het prospectus in zijn geheel. Indien er door een belegger een vordering wordt ingesteld bij een rechtbank over de informatie in het prospectus, is het mogelijk dat deze belegger krachtens de toepasselijke wetgeving de kosten dient te betalen voor de vertaling van het prospectus alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart. Niemand kan burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld louter op basis van de samenvatting, tenzij de inhoud misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van dit prospectus gelezen wordt.

### **Voornaamste gegevens betreffende de uitgevende vennootschap Limburg wind CVBA**

De CVBA Limburg wind (niet te verwarren met de NV Limburg Win(d)t) is een coöperatieve vennootschap die opgericht werd op 4 mei 2010 en erkend werd door de Nationale Raad voor de Coöperatie.

Haar doelstellingen zijn de werving van coöperatief kapitaal voor investeringen in operationele vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie (in een eerste fase vennootschappen actief in de bouw en de exploitatie van windmolenparken) en het promoten van die hernieuwbare energie.

Hierna volgt de belangrijkste financiële informatie van Limburg wind CVBA voor de periode van 4 mei 2010 tot 31 december 2010, onderworpen aan een controle door de commissaris van Limburg wind CVBA.

<b>Totaal activa:</b>	6.372.151,65EUR
<b>Totaal verplichtingen:</b>	136.056,43 EUR
<b>Totaal eigen vermogen:</b>	6.236.095,22 EUR
<b>Nettowinst:</b>	114.192,58 EUR

### **Reden van de aanbieding, aanwending van het opgehaalde kapitaal en toekomstige kapitaalophalingen**

Het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbieding zal door Limburg wind CVBA worden uitgeleend aan Limburg Win(d)t NV via een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2017 tegen een vooraf bepaalde interestvoet.

Het besluit tot ophaling van het kapitaal werd genomen naar aanleiding van de aanvang van de werkzaamheden door Limburg Win(d)t NV van de windturbineparken "Halen Diest" en "Maaseik". Op deze manier wenst Limburg wind CVBA de omwonenden van het

project en ook andere personen de kans te geven om actief mee te werken aan een CO2 neutraal Limburg. Limburg wind CVBA wijst er evenwel op dat Limburg Win(d)t NV naast de vermelde windturbineparken ook andere hernieuwbare energieprojecten in productie zal nemen. Bijgevolg zijn deze gelden onderworpen aan het risico van de gehele huidige en toekomstige activiteit van Limburg Win(d)t NV en van de andere operationele vennootschappen waaraan Limburg wind CVBA gelden ter beschikking heeft gesteld (Aspiravi NV) of zal stellen. Het maximumbedrag van huidige openbare aanbieder, met name 3.600.000 EUR, werd afgestemd op de totale investeringskost die de windmolenparken "Halen Diest" en "Maaseik" met zich meebrengen.

Hieronder wordt de belangrijkste financiële informatie van Limburg Win(d)t NV en Aspiravi NV opgenomen, gecontroleerd door de commissaris van beide vennootschappen.

<b>Limburg Win(d)t NV</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Totaal activa</b>	NA	NA	1.851.655 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	NA	NA	73.971 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	NA	NA	0 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	NA	NA	1.777.684 EUR
<b>Nettoverlies</b>	NA	NA	226.346 EUR

Limburg Win(d)t NV werd in november 2009 opgericht. Het eerste boekjaar liep vanaf de datum van oprichting tot 31 december 2010. De activiteit van de vennootschap is in het afgelopen boekjaar beperkt gebleven tot ontwikkelingsactiviteiten. De eerste omzetcijfers zullen gerealiseerd worden na de ingebruikname van de nieuwe windturbineparken die momenteel in constructiefase zijn. De verwachte einddatum van de werken is eind 2011 en de werken verlopen volgens schema.

Limburg Win(d)t NV heeft in januari 2011 een overeenkomst met een grootbank afgesloten voor een totale kredietlijn van ongeveer 24 miljoen EUR aan marktconforme vastliggende interesten met een looptijd van 10 jaar. Als zekerheid dient Limburg Win(d)t NV een minimale solvabiliteit van 20% te garanderen. Deze bankfinanciering werd reeds gedeeltelijk aangesproken om de bouwwerken tot op heden te financieren. Het kapitaal werd ondertussen volgestort ten belope van 100% (storting van 4.500.090 EUR om het kapitaal te brengen op 6.504.120 EUR). Voor het overige deden zich in de periode tussen 31 december 2010 en de datum van het prospectus geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Limburg Win(d)t NV hebben verslechterd.

Limburg wind CVBA heeft de nodige verificaties gemaakt om zich te verzekeren dat Limburg Win(d)t NV (onder voorbehoud van de risicofactoren hierna vermeld) voldoende rendement zal kunnen realiseren om de uitstaande lening en interesten op de vervaldag te kunnen terugbetalen.

<b>ASPIRAVI NV</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Totaal activa</b>	68.365.614 EUR	94.974.303 EUR	109.739.819 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	50.220.791 EUR	73.834.307 EUR	82.336.962 EUR

<b>Totaal voorzieningen</b>	454.448 EUR	663.416 EUR	834.844 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	17.690.374 EUR	20.476.579 EUR	26.559.011 EUR
<b>Nettowinst</b>	1.373.832 EUR	4.052.912 EUR	7.976.635 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is het laatste jaar gedaald, na 3 jaren te zijn gestegen wegens de investeringen in nieuwe windmolenparken en per 31 december 2010 bedraagt deze schuldgraad 75.03%. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 15.524.747 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 70.91%. In de periode tussen 31 december 2010 en de datum van dit prospectus deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die gecombineerd de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.

Limburg wind CVBA sluit niet uit dat zij naar aanleiding van nieuwe vergunde projecten besluit om bijkomend kapitaal op te halen dat zij eveneens via een achtergestelde lening tegen een vooraf bepaalde interestvoet ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV, Limburg Win(d)t NV (een vennootschap opgericht door Aspiravi NV en LRM NV) of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV. Eveneens is het mogelijk dat Limburg wind CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van hogervermelde operationele vennootschappen tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen, is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 500.000 EUR.

## Risicofactoren

Vooraleer de beslissing te nemen om op aandelen in te schrijven, worden potentiële beleggers verzocht om aandachtig de risicofactoren opgenomen in hoofdstuk III van dit prospectus, te lezen. Hieronder worden deze risico's kort toegelicht.

### Risico's eigen aan Limburg wind CVBA

- Het kredietrisico: het risico dat de operationele vennootschappen (momenteel Aspiravi NV en Limburg Win(d)t NV) die de achtergestelde leningen ontvangen van Limburg wind CVBA er niet in slagen hun verplichtingen (terugbetaling kapitaal en interest) na te komen. Aangezien de lening een achtergesteld karakter heeft, zal in geval van faillissement of vereffening van de operationele vennootschap, Limburg wind CVBA na de bevoorrechte en gewone schuldeisers komen en slechts voorrang hebben ten aanzien van de aandeelhouders van de operationele vennootschap.
- Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen door Limburg wind CVBA in de sector van de hernieuwbare energie, en in de operationele vennootschappen (Aspiravi NV (momenteel actief in België) en Limburg Win(d)t NV (actief in Limburg)). Deze concentratierisico's houden in dat wanneer tegenvallende resultaten zich zouden voordoen bij de operationele vennootschappen, wanneer de risico's eigen aan de sector zich zouden realiseren of wanneer politieke, economische of regelgevende omstandigheden met betrekking tot de sector of de regio zouden wijzigen, dit een invloed heeft of kan hebben op de resultaten van Limburg wind CVBA.
- Risico's verbonden aan het feit dat Limburg Win(d)t NV een startende onderneming is. De windmolenparken "Halen Diest" en "Maaseik" zullen pas omzet realiseren vanaf 1 januari 2012. Door haar start-up karakter beschikt Limburg Win(d)t NV, in



tegenstelling tot een onderneming in going concern, niet over alternatieve inkomstenbronnen of grote financiële buffers om onverwachte problemen en het uitblijven van de voorziene omzet, op te vangen.

- Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Limburg wind CVBA op dat ogenblik niet over voldoende liquide middelen beschikt om het scheidingsaandeel te betalen en de terugbetaling tijdelijk dient uit te stellen.
- Voornaamste risico's eigen aan de sector van de hernieuwbare energie en aan de activiteit van de operationele vennootschappen actief in deze sector (zoals Aspiravi NV en Limburg Win(d)t NV), en dus ook onrechtstreeks risico's van Limburg wind CVBA in de mate dat deze risico's een impact kunnen hebben op de terugbetalingscapaciteit van de operationele vennootschappen:
  - Risico's verbonden aan de hoge schuldfinanciering in de sector. Naarmate de schuldfinanciering toeneemt, neemt ook het risico toe dat een operationele vennootschap bij tegenvallende resultaten niet in staat zal zijn haar betalingsverplichtingen ten aanzien van Limburg wind CVBA na te komen.
  - Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschap of aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten. Problemen tijdens de bouwfase of aansprakelijkheden voor verwezenlijkte bouwprojecten kunnen extra kosten meebrengen voor de operationele vennootschappen.
  - Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod. Het risico bestaat dat er tijdens de levensduur van een project minder windaanbod is dan voorzien en het project voor de operationele vennootschap minder rendabel is dan verwacht.
  - Risico's verbonden aan natuurrampen. Natuurrampen kunnen de activiteiten en de financiële resultaten van de operationele vennootschappen negatief beïnvloeden.
  - Risico's verbonden aan verzekeringen. Indien de operationele vennootschap een ernstig niet-verzekerd verlies zou lijden of een verlies zou lijden dat de limieten van de verzekeringspolissen in aanzienlijke mate overschrijdt, kan dit een belangrijk nadelig effect hebben op de activiteiten en de financiële resultaten van de operationele vennootschap.
  - Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen. De steeds veranderende reglementeringen kunnen aanleiding geven tot kosten, boetes, schadevergoedingen of beperkingen in hoofde van de operationele vennootschap indien zij zich moet conformeren aan gewijzigde regelgeving, (zelfs onopzettelijk) bepaalde regels niet zou hebben nageleefd of indien toegekende vergunningen nadien door derden succesvol zouden worden betwist.
  - Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten. Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten kan een nadelig effect hebben op de financiële positie van de operationele vennootschappen.

#### Risico's verbonden aan het aanbod

- Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen. De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van Limburg wind CVBA. Een vennoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap recht op maximaal de nominale waarde van de aandelen. De vennoten zullen de boekhoudkundige minwaarde van de aandelen ondergaan, terwijl de aandelen geen recht geven op eventuele reserves of meerwaarde. Vennoten kunnen een rendement verkrijgen op hun investering via het

jaarlijkse dividend, in de mate dat daartoe wordt besloten door de algemene vergadering van Limburg wind CVBA. Ook in geval van ontbinding of vereffening van Limburg wind CVBA is het mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerde kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.

- Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen. De aandelen zijn niet genoteerd op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit en dus niet zonder meer verhandelbaar. Aandelen kunnen bovendien slechts worden overgedragen na goedkeuring van de Raad van Bestuur. Evenwel indien de Raad van Bestuur binnen de drie maanden na de aanvraag tot goedkeuring, de goedkeuring niet geweigerd heeft of wel geweigerd heeft maar geen andere overnemer voorgesteld heeft, dan kan de aandelenoverdracht geschieden zoals voorgesteld.
- Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen. Een vennoot kan enkel uittreden vanaf het zesde jaar na zijn inschrijving gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar. De uittreding of terugneming kan bovendien door de Raad van Bestuur worden geweigerd om gegronde redenen.
- Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling. De aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten.
- Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen. Gewijzigde regelgeving, onder meer inzake het fiscale statuut van de aandelen, kunnen van invloed zijn op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de coöperanten.
- Risico's verbonden aan de aanwending van het coöperatief kapitaal. De Raad van Bestuur zal op onafhankelijke en discretionaire wijze investeringsbeslissingen kunnen nemen, zonder daartoe de goedkeuring te moeten vragen van de vennoten.
- Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur. De aandelen die worden uitgegeven zijn A-aandelen met een nominale waarde van 125 EUR die recht geven op één stem per aandeel. Naast deze A-aandelen werden door de vennootschap tevens B-aandelen uitgegeven met een nominale waarde van 5.000 EUR die recht geven op veertig stemmen per aandeel. De B-vennoten hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de benoeming van de meerderheid van de bestuurders. De instemming van de B-vennoten is vereist voor statutenwijzingen. De instemming van de B-bestuurders is vereist voor alle sleutelbeslissingen.

### **Winstprognose en verwacht dividend**

Limburg wind CVBA verwacht op basis van haar winstprognose een jaarlijks dividend te kunnen uitbetalen aan haar vennoten van minimum 4%, op voorwaarde dat de algemene vergadering van Limburg wind CVBA tot winstuitkering beslist. Limburg wind CVBA wijst erop dat de winstprognose een inschatting betreft van de toekomst en derhalve onzeker is. Ingevolge de reglementering van erkende coöperatieve vennootschappen mag het jaarlijkse dividend niet hoger zijn dan 6%. Het eerste dividendbedrag van 170 EUR (aanslagjaar 2011) is vrijgesteld van roerende voorheffing (zie daarover meer uitgebreid hoofdstuk VI, punt 4.8 van het prospectus).

### **Gegevens betreffende de aandelen en de intekenvoorwaarden**

De aangeboden aandelen betreffen aandelen van categorie A en zijn op naam. Deze aandelen hebben een nominale waarde van 125 EUR en geven recht op één stem per aandeel. De rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen van categorie A en aan de aandelen van categorie B, zijn uiteengezet in hoofdstuk IV, punt 18.2.3 van het

prospectus. Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA kan een belegger maximaal op 20 aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 2.500 EUR.

De aandelen zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of MTF. De overdracht van de aandelen is tevens onderworpen aan de beperkingen zoals beschreven in de statuten en in hoofdstuk IV, punt 18.2.3 van het prospectus.

Het maximumbedrag van de aanbieding is bepaald op 3.600.000 EUR.

Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving van 2 oktober 2011 tot en met 15 december 2011, onverminderd het recht voor Limburg wind CVBA om de aanbieding op elk moment op te schorten of te stoppen bij beslissing van de Raad van Bestuur gelet op het reeds verzamelde kapitaal. De kandidaten dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk tegen 31 december 2011, tenzij de aanbieding vroeger wordt stopgezet en de storting eerder dient plaats te vinden overeenkomstig de instructies van de Raad van Bestuur.

Intekenen op de aanbieding kan uitsluitend door het invullen van het inschrijvingsformulier op de website..

De Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA zal binnen de 5 werkdagen na het einde van de inschrijvingsperiode aan de nieuwe inschrijvers laten weten of zij al dan niet als vennoot kunnen worden aanvaard. De resultaten van de aanbieding zullen eveneens binnen de 5 werkdagen na afsluiting van de aanbieding, bekend worden gemaakt op de website van Limburg wind CVBA, [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be).

De aandelen zullen worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister na storting van het met de verworven aandelen overeenstemmende bedrag.

Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

### **III RISICOFACTOREN**

#### **1 ALGEMEENHEDEN**

Investeren in de aangeboden aandelen houdt risico's in. Alvorens te beslissen om op deze aandelen in te tekenen, dienen mogelijke beleggers de volgende risicofactoren alsook de andere informatie opgenomen in dit prospectus te lezen en te overwegen. Wanneer één of meerdere van deze risico's zich voordoen, kan dit een aanzienlijk nadelig effect hebben op de cash flows, op de resultaten uit investeringen, op de financiële toestand van Limburg wind CVBA en op de mogelijkheden van Limburg wind CVBA om haar activiteiten verder te zetten. Bovendien kan de waarde van de aandelen van Limburg wind CVBA ten gevolge van het zich voordoen van één van deze risico's aanzienlijk dalen waardoor beleggers hun volledige investering of een deel ervan zouden kunnen verliezen.

Elke mogelijke belegger moet zich ook bewust zijn van het feit dat de hieronder beschreven risico's niet de enige risico's zijn waaraan Limburg wind CVBA blootgesteld is. Alle op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig prospectus.

Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan Limburg wind CVBA of waarvan Limburg wind CVBA momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op Limburg wind CVBA of op de waarde van de aandelen.

De volgorde waarin de risico's besproken worden, is niet noodzakelijk een weergave van de waarschijnlijkheid waarmee ze zich kunnen voordoen noch van de omvang van hun mogelijke invloed op Limburg wind CVBA of op de waarde van de aandelen.

Beleggers moeten zorgvuldig overwegen of een belegging in de aangeboden aandelen geschikt is voor hen in het licht van de informatie opgenomen in dit prospectus en hun persoonlijke omstandigheden. Bovendien dienen beleggers hun financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen om de risico's die gepaard gaan met een belegging in de aangeboden aandelen zorgvuldig te beoordelen. Een belegging in de aangeboden aandelen is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en de verdiensten van dergelijke belegging te beoordelen, en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen te dragen die mogelijk uit dergelijke belegging voortvloeien.

## **2 RISICOFACTOREN EIGEN AAN LIMBURG WIND CVBA**

### **2.1 Voorafgaande opmerking**

Limburg wind CVBA zal het opgehaalde kapitaal in het kader van huidige openbare aanbidding volledig ter beschikking stellen van de operationele vennootschap Limburg Win(d)t NV (na afronding naar het lagere 100.000-tal). Dit zal gebeuren door middel van een achtergestelde lening, die begint te lopen vanaf het ogenblik dat Limburg wind CVBA de fondsen ter beschikking stelt van Limburg Win(d)t NV tot 15 juni 2017 tegen een jaarlijkse interestvoet.

Limburg wind CVBA deed reeds eerder, tussen 28 oktober 2010 en 15 december 2010, een openbaar aanbidding van aandelen goed voor een kapitaalophaling van 5.745.625 EUR waarvan 5.625.625 EUR werd gestort per 31/12/2010 en 120.000 EUR werd gestort tussen 31/12/2010 en de datum van dit prospectus. Een bedrag van 6.300.000 EUR werd vervolgens door middel van een achtergestelde lening tot 15 juni 2015 ter beschikking gesteld van Aspiravi NV tegen een jaarlijkse interestvoet.

Aspiravi NV en Limburg Win(d)t NV investeren in, realiseren en exploiteren projecten voor de productie van hernieuwbare energie. Het gaat hierbij voornamelijk over windenergieprojecten, biomassa-installaties en biogasmotoren.

In een eerste fase zal Limburg wind CVBA haar inkomsten bijgevolg volledig genereren uit het rendement op de achtergestelde lening die ze heeft verschaft aan Aspiravi NV en uit het rendement op de achtergestelde lening die ze zal verschaffen aan Limburg Win(d)t NV.

In de toekomst kan Limburg wind CVBA ervoor opteren bijkomend kapitaal op te halen en ter beschikking te stellen van Limburg Win(d)t NV, Aspiravi NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV, zoals Gislom NV en Aspiravi Offshore NV, operationeel in de sector van de hernieuwbare energie. Limburg wind CVBA zal evenwel pas besluiten om het kapitaal opnieuw open te stellen indien de mogelijkheid om en de voorwaarden voor de terbeschikkingstelling van het bijkomend toekomstig kapitaal aan de operationele vennootschap, vastliggen. Eveneens is het

mogelijk dat Limburg wind CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van hogervermelde operationele vennootschappen tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen, is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 500.000 EUR.

Het belangrijkste risico voor Limburg wind CVBA betreft dan ook het kredietrisico, met name het risico dat de operationele vennootschappen die de leningen ontvangen er niet in slagen hun contractuele verplichtingen (terugbetaling kapitaal en rente) na te komen t.a.v. Limburg wind CVBA. Naast het kredietrisico, zijn ook de risico's waarmee de operationele vennootschappen worden geconfronteerd en de risico's verbonden aan de sector van de hernieuwbare energie (onrechtstreeks) risico's van Limburg wind CVBA aangezien de activa van Limburg wind CVBA quasi volledig geïnvesteerd worden in de operationele vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie. Indien zich bij de operationele vennootschappen of in de sector bepaalde van deze risico's zouden voordoen kunnen zij een invloed hebben op de mogelijkheid van de operationele vennootschappen om de met Limburg wind CVBA aangegane verbintenissen na te komen en zodoende op de financiële situatie van Limburg wind CVBA. Hieronder zullen dus niet enkel de voornaamste risico's worden besproken die rechtstreeks verbonden zijn met de activiteit van Limburg wind CVBA, maar ook de voornaamste risico's verbonden met de sector van de hernieuwbare energie en met de activiteit van de operationele vennootschappen actief in deze sector.

## **2.2 Risico's verbonden aan de activiteit van Limburg wind CVBA**

### **(2.2.1) Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van Limburg wind CVBA : kredietrisico**

Limburg wind CVBA is geen operationele vennootschap actief in de sector van de hernieuwbare energie. Limburg wind CVBA zal haar inkomsten volledig genereren uit rendement op achtergestelde leningen aan operationele vennootschappen in deze sector. Het risico van haar financieringsactiviteit bestaat erin dat de aan de operationele vennootschap toegekende lening door deze laatste niet kan worden terugbetaald of dat de operationele vennootschap er niet in slaagt de contractueel overeengekomen interest te betalen. Aangezien het achtergestelde leningen betreft, zal in geval van faillissement of vereffening van een operationele vennootschap, Limburg wind CVBA als schuldeiser na de bevoorrechte en gewone schuldeisers komen en slechts voorrang hebben ten aanzien van de aandeelhouders van de operationele vennootschap.

Aangezien Limburg wind CVBA niet zelf de operationele vennootschap is, is een gezond beleid van de operationele vennootschap waaraan de gelden worden uitgeleend dus bepalend voor het rendement van Limburg wind CVBA.

### **(2.2.2) Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen**

De inkomsten van Limburg wind CVBA zijn uitsluitend financiële opbrengsten afkomstig van haar financieringen aan ondernemingen werkzaam in de sector van de hernieuwbare energie.

Het kapitaal dat zal worden opgehaald in huidige openbare aanbieding zal volledig ter beschikking worden gesteld van Limburg Win(d)t NV (na afronding naar het lagere 100.000-tal).

Het kapitaal opgehaald in een eerdere kapitaalophaling werd, samen met een deel van het door de oprichters gestorte bedrag, volledig ter beschikking gesteld van Aspiravi NV (eveneens afronding naar het lagere 100.000-tal).

Ook toekomstige ophalingen van kapitaal, indien deze zich zouden voordoen, zouden via achtergestelde lening ter beschikking worden gesteld van operationele vennootschappen in de sector van de hernieuwbare energie. Deze operationele vennootschappen zullen hoofdzakelijk vennootschappen zijn die gecontroleerd worden door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV.

Aspiravi NV is actief in heel België. Andere operationele vennootschappen zullen meer regionaal actief zijn, zoals Limburg Win(d)t NV die voornamelijk actief zal zijn in de provincie Limburg.

Volgende concentratierisico's doen zich voor:

#### 1) Naamconcentratie

Limburg wind CVBA zal het kapitaal dat in huidige openbare aanbieding wordt opgehaald quasi volledig uitlenen aan Limburg Win(d)t NV. Eerder werd het opgehaalde kapitaal quasi volledig uitgeleend aan Aspiravi NV (vorige kapitaalophaling tussen 28 oktober 2010 en 15 december 2010). Het rendement van Limburg wind CVBA is bijgevolg afhankelijk van de winstgevendheid en de levensvatbaarheid van deze operationele vennootschappen.

Aspiravi NV is reeds jaren actief in de sector van de hernieuwbare energie en heeft een groot aantal windturbineparken en andere hernieuwbare energieprojecten in productie in België. De aandeelhouders van Aspiravi NV zijn Aspiravi Holding NV en Vlaamse Energieholding NV. De aandeelhouders van Aspiravi Holding NV zijn Efin NV, Creadiv NV, Nuhma NV en Fineg NV, samen opgericht door 95 gemeentes. De belangrijkste historische financiële informatie van Aspiravi NV kan worden geraadpleegd onder hoofdstuk V, punt 2.3 van dit prospectus.

Limburg Win(d)t NV is een recent (op 19 november 2009) opgerichte vennootschap door Aspiravi NV en LRM NV met een geplaatst kapitaal van 6.504.120 EUR (waarvan 2.004.030 EUR volgestort) die tot doel heeft het investeren in, het realiseren van en het exploiteren van nieuwe windturbineparken in Limburg. De belangrijkste historische financiële informatie van Limburg Win(d)t NV kan worden geraadpleegd onder hoofdstuk V, punt 1.3 van dit prospectus.

Limburg Win(d)t NV heeft voor de bouw en exploitatie van de windmolenparken "Halen Diest" en "Maaseik" reeds vergunningen gekregen en heeft momenteel nog andere vergunningsaanvragen lopen.

Indien Limburg wind CVBA in de toekomst zou besluiten om bijkomend kapitaal op te halen voor terbeschikkingstelling aan Limburg Win(d)t NV, of andere vennootschappen onder controle van Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV zal dit in elk geval slechts gebeuren nadat voor een project vergunningen werden toegekend aan de betreffende operationele vennootschap en de voorwaarden van deze terbeschikkingstelling zijn vastgelegd.

## 2) Sectorale concentratie

Limburg wind CVBA richt zich volledig op de sector van de hernieuwbare energie, waarin zij zich in een eerste fase in hoofdzaak zal richten op de sector van de windenergie.

## 3) Geografische concentratie

Aspiravi NV is momenteel actief in heel België. Limburg Win(d)t NV zal voornamelijk windparkprojecten oprichten en exploiteren in de provincie Limburg.

De hogervermelde concentratierisico's houden onder meer in dat indien tegenvallende resultaten zich zouden voordoen bij de operationele vennootschappen of wanneer de risico's die inherent zijn aan de sector van de hernieuwbare energie (zoals onder punt 2.3 uitvoerig besproken) zich zouden realiseren, dit een invloed heeft op de resultaten van Limburg wind CVBA.

Het huidige gebrek aan sectorale en geografische diversificatie verhoogt eveneens de risico's in verband met de politieke, economische en regelgevende omstandigheden, die, indien ze zich zouden voordoen, een nadelig effect zouden kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten en resultaten van Limburg wind CVBA.

### (2.2.3) Risico's verbonden aan het feit dat Limburg Win(d)t NV een startende onderneming is

Limburg Win(d)t NV, aan wie het opgehaalde kapitaal zal worden uitgeleend, werd opgericht op 19 november 2009. De windmolenparken "Halen Diest" en "Maaseik" zijn de eerste investeringen van Limburg Win(d)t NV. Deze windmolenparken zullen pas operationeel zijn vanaf 1 januari 2012. Hoewel Limburg Win(d)t NV inmiddels een gestort kapitaal (cash) heeft van 6.504.120 EUR en er reeds verkoopcontracten en certificaten zijn vastgelegd m.b.t. de afname van elektriciteit, vormt het start-up karakter van Limburg Win(d)t NV desalniettemin een bijkomende risicofactor. Limburg Win(d)t NV beschikt, in tegenstelling tot een onderneming in going concern, immers niet over alternatieve inkomstenbronnen of grote financiële buffers om onverwachte problemen op te vangen. Indien de omzet uitblijft, zou dit een effect kunnen hebben op de terugbetalingscapaciteit van Limburg Win(d)t NV en dus ook op de resultaten van Limburg wind CVBA.

### (2.2.4) Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten

Limburg wind CVBA is voor haar werkingsmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. De mogelijkheid bestaat dat de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep coöperanten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Limburg wind CVBA op dat moment niet over voldoende liquide middelen beschikt om het scheidingsaandeel (zie verder hoofdstuk IV, punt 18.2.3) te betalen en de terugbetaling tijdelijk dient uit te stellen.

Overeenkomstig de statuten is de uittreding of terugneming slechts toegestaan in zoverre ze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die gegronde redenen moet kunnen aanhalen om de uittreding of terugneming te weigeren (bij wijze van voorbeeld indien

- de uittreding of terugneming de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen); en
- niet voor gevolg heeft het netto-actief te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal door de statuten vastgesteld of het aantal vennoten tot minder dan drie te herleiden.

Het risico voor de CVBA Limburg wind van een onverwachte uittreding van een groot aantal coöperanten wordt evenwel in de statuten beperkt doordat een vennoot vanaf zijn toetreding alleen vanaf het zesde jaar gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar kan uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen. Het voorgaande laat in zekere mate toe dat Limburg wind CVBA de looptijd van haar financiering afstemt op de mogelijkheid van uittredingen.

## **2.3 Risico's verbonden aan de sector van de hernieuwbare energie**

Indien één van de hieronder genoemde risico's, eigen aan de sector van de hernieuwbare energie, zich voordoet in hoofde van de operationele vennootschappen waaraan Limburg wind CVBA financiering heeft verschaft, kan dit onrechtstreeks een negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van Limburg wind CVBA.

### **(2.3.1) Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door de operationele vennootschappen**

Limburg Win(d)t NV, waaraan het kapitaal opgehaald in huidige openbare aanbidding zal worden ter beschikking gesteld via een achtergestelde lening, alsmede Aspiravi NV, waaraan het kapitaal opgehaald uit een vorige openbare aanbidding werd ter beschikking gesteld via een achtergestelde lening, streven naar een maximale financiering met vreemde middelen. Ook andere operationele vennootschappen in de sector worden, door het kapitaalintensief karakter van de sector, gekenmerkt door een groot aandeel van vreemd vermogen in de totale financiering (hoge debt-to-equity ratio). Gelet op de interestlasten van vreemd vermogen, neemt naarmate de schuldfinanciering toeneemt, eveneens het risico toe dat een operationele vennootschap bij tegenvallende resultaten, niet in staat zal zijn haar betalingsverplichtingen na te komen.

### **(2.3.2) Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschap**

Limburg wind CVBA zal slechts gelden ter beschikking stellen van een bepaalde operationele vennootschap nadat deze vennootschap de vergunning heeft bekomen met betrekking tot een bepaald project. Dat de vergunning werd toegekend houdt evenwel geen garantie in dat deze vergunning nadien niet meer succesvol kan worden betwist door derde partijen.

Ook de realisatie van het project, eens de vergunning werd bekomen, kan risico's inhouden. Er kunnen zich tijdens de bouwfase een aantal problemen voordoen, zoals onderbrekingen of vertragingen omdat fabrikanten niet leveren, moeilijkheden tijdens de bouwwerkzaamheden, problemen om aan te sluiten op het elektriciteitsnetwerk, constructiefouten, oplopende onderhoudskosten, problemen in verband met de besturing van apparatuur door onderaannemers, ongunstige weersomstandigheden of gerechtelijke procedures die door derden worden ingesteld. De extra kosten die mogelijk ontstaan in dergelijke gevallen zouden een belangrijk nadelig effect kunnen hebben op de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert.



Wat het elektriciteitsnetwerk betreft, is het huidig transmissienet gebaseerd op een gecentraliseerd elektriciteitsproductiesysteem. De voorziene ontwikkeling van voornamelijk gedecentraliseerde hernieuwbare technologieën vereist een versterking van de netten om de aansluiting te verzekeren. Ook EDORA VZW en ODE Vlaanderen VZW (de twee federaties van de hernieuwbare energiesector) namen dit op als prioritaire maatregelen voor de regio's en federale overheid voor de verdere voorziene ontwikkeling van hernieuwbare energie in België.

#### (2.3.3) Risico's verbonden aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten

Limburg wind CVBA zal zelf geen bouwactiviteiten uitoefenen. Zij kan echter onrechtstreeks financieel worden geraakt, indien de aansprakelijkheid van de operationele vennootschappen wordt vastgesteld voor bouwprojecten die zij verwezenlijkten. De aansprakelijkheid van aannemers voor grote werken die zij hebben uitgevoerd of geleid verjaart slechts na tien jaren. De operationele vennootschappen sluiten voor dit risico evenwel verzekeringen af.

#### (2.3.4) Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod

De berekening van de toekomstige rendabiliteit van een investering in windprojecten wordt onder meer gebaseerd op door derden opgestelde statistische windstudies. Deze studies gaan uit van een statistische probabiliteit van 50%, wat inhoudt dat het weerhouden windaanbod op lange termijn realistisch zou moeten zijn. Dit neemt niet weg dat het risico bestaat dat er tijdens de levensduur van het project minder windaanbod is, en het project minder rendabel zal zijn dan verwacht.

#### (2.3.5) Risico's verbonden aan natuurrampen

Natuurrampen zoals overstromingen, aardbevingen en/of andere natuurverschijnselen die de windturbines en andere installaties van de operationele vennootschappen zouden kunnen beschadigen of hun werking tijdelijk verstoren, kunnen de activiteiten en financiële resultaten van de operationele vennootschappen negatief beïnvloeden. De operationele vennootschappen sluiten voor dit risico evenwel verzekeringen af.

#### (2.3.6) Risico's verbonden aan verzekeringen

Zoals hierboven uiteengezet, kenmerkt de sector waarin Limburg wind CVBA investeert, zich door risico's inzake productie- of constructiefouten en inzake exploitatie, inbegrepen potentiële milieuschade, vertragingen, onderbrekingen, natuurrampen of gerechtelijke procedures. Hoewel dergelijke risico's in de eerste plaats ten laste vallen van de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert en hoewel de operationele vennootschappen zich hiervoor kunnen verzekeren (Aspiravi NV en Limburg Win(d)t NV hebben naast de wettelijk verplichte verzekeringen eveneens volgende verzekeringen afgesloten: Brandverzekering, Algemene Bouwplaats Verzekeringen, Verzekering Materiële Schade (all risk), Bedrijfschadeverzekering en Burgerlijke aansprakelijkheidsverzekering), blijft er altijd een risico dat een bepaald verlies of bepaalde schade niet gedekt wordt onder de verzekeringspolis.

Indien de operationele vennootschappen een ernstig niet-verzekerd verlies zouden lijden of een verlies zouden lijden dat de limieten van hun verzekeringspolissen in aanzienlijke mate overschrijdt, dan zouden de daaruit voortvloeiende kosten een belangrijk nadelig

effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de operationele vennootschappen.

(2.3.7) Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen

De activiteiten van de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert, vallen onder een reeks regels en reglementeringen voor de energiesector, die steeds complexer worden en continu onderhevig zijn aan veranderingen. Deze regels en reglementeringen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, wetten en reglementeringen op het vlak van milieu en veiligheid, inclusief diegenen die gelden voor het gebruik van gevaarlijke materialen, en reglementeringen die gelden voor de opwekking van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen.

De kosten om deze en vergelijkbare toekomstige en steeds veranderende reglementeringen na te leven en de kosten voor aanpassingen voor dit doel, zouden aanzienlijk kunnen zijn. Daarnaast kunnen er aanzienlijke boetes, schadevergoedingen en/of beperkingen op de activiteiten worden opgelegd indien dergelijke regels en reglementeringen (zelfs onopzettelijk) niet worden nageleefd.

In bepaalde gevallen kunnen vergunningen of goedkeuringen worden toegekend aan de operationele vennootschap en vervolgens door derden worden betwist. In dergelijke omstandigheden kan de betreffende operationele vennootschap beslissen om ondanks deze bezwaren toch door te gaan met het project, op basis van haar beoordeling van de gegrondheid van de bezwaren. Indien dergelijke bezwaren vervolgens gegrond zouden blijken, moet de onderneming mogelijks het hoofd bieden aan aanzienlijke boetes en schadevergoedingen, naast de kosten voor het annuleren van de werkzaamheden, voor aanzienlijke wijzigingen in of zelfs de vernietiging van werkzaamheden die reeds zijn gestart.

(2.3.8) Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten

De toekomstige winstgevendheid en potentiële groei van de sector en de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert, zal in grote mate worden bepaald door de marktprijzen van de geproduceerde elektriciteit en aanverwante producten. Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten kan een aanzienlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert. Dit risico wordt gedurende de eerste 10 jaar in zekere mate beperkt door de huidige gegarandeerde minimumprijzen voor groenestroomcertificaten gedurende 10 jaar na de indienstname van de installatie (artikel 7.1.6 Energiedecreet 8 mei 2009 en de Energiebeleidsovereenkomst tussen de Vlaamse Regering en de elektriciteitsdistributienetbeheerders ter ondersteuning van de groenestroomproductie in het Vlaamse Gewest).

### **3 RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD**

(3.1.1) Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen

De aangeboden effecten zijn aandelen van categorie A in de vennootschap Limburg wind CVBA. De persoon die aandelen koopt krijgt de hoedanigheid van vennoot van Limburg

wind CVBA en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de onderneming. De aandelen zijn op naam.

De aandelen van categorie A verschillen van de aandelen van categorie B wat betreft hun nominale waarde (125 EUR voor aandelen categorie A en 5.000 EUR voor aandelen categorie B) en het stemrecht verbonden aan de aandelen (1 stem per A-aandeel en 40 stemmen per B-aandeel). Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur is de maximum inschrijving per vennoot op aandelen van categorie A beperkt tot 20 aandelen. Een meer gedetailleerde bespreking van de rechten en beperkingen verbonden aan de uitgegeven A-aandelen in vergelijking met de B-aandelen wordt hieronder uiteengezet onder hoofdstuk IV, punt 18.2.3.

De intekenprijs is 100% van het nominale bedrag. De maatschappelijke aandelen worden niet op een beurs genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referentie-index. De waarde kan niet stijgen ten gevolge van een beurswaardering. De aandelen bieden ook geen bescherming tegen inflatie of monetaire erosie.

De "return on investment" op deze aandelen gebeurt door middel van een dividend wanneer daartoe wordt beslist door de algemene vergadering van vennoten van Limburg wind CVBA (hierna de "Algemene Vergadering"). De omvang van het dividend wordt jaarlijks bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur binnen de grenzen vastgelegd in de reglementering rond de erkende coöperatieve vennootschappen. Krachtens die reglementering kan het jaarlijkse dividend op heden maximaal 6% bedragen. De aandelen geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden.

De vennoot die uittredend of uitgesloten is of zijn aandelen gedeeltelijk heeft teruggenomen, heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen, zoals die zal blijken uit de goedgekeurde balans van het lopende boekjaar, met uitzondering van de eventuele reserves of meerwaarden, in voorkomend geval na aftrek van de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven. Er zal wel rekening gehouden worden met de boekhoudkundige minwaarde van de aandelen. De vennoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap dus recht op maximaal de nominale waarde.

In geval van ontbinding of vereffening van Limburg wind CVBA zullen de vennoten hun gestorte inbreng slechts recupereren na aanzuivering van het passief van de vennootschap en voor zover er nog een te verdelen saldo is. Indien de vereffening het gevolg is van een faillissement of een gelijkaardige gebeurtenis, is het derhalve mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerd kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.

### (3.1.2) Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen

De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit). De aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.

De aandelen kunnen, op straffe van nietigheid, slechts het voorwerp uitmaken van een overdracht aan een vennoot of een derde die voldoet aan de voorwaarden om vennoot te worden, wanneer daartoe bovendien voorafgaandelijk de goedkeuring wordt bekomen van de Raad van Bestuur. Indien, binnen de drie maanden te rekenen vanaf de aanvraag, de Raad van Bestuur haar goedkeuring niet geweigerd heeft, of haar goedkeuring

geweigerd heeft maar geen andere overnemer heeft voorgesteld, dan kan de aandelenoverdracht geschieden zoals voorgesteld.

(3.1.3) Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen

Een vennoot mag alleen vanaf het zesde jaar na zijn inschrijving gedurende de eerste zes maanden van een boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen.

De terugbetalingen volgend op de uittreding/gedeeltelijke terugneming zijn wettelijk slechts opeisbaar na goedkeuring door de Algemene Vergadering van de balans van het boekjaar waarin de uittreding/gedeeltelijke terugneming werd aangevraagd. De Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA kan evenwel besluiten om de terugbetaling vroeger te laten plaatsvinden bij wijze van (desgevallend terugvorderbaar) voorschot.

Bovendien is de uittreding of terugneming slechts toegestaan in zoverre ze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die gegronde redenen moet kunnen aanhalen om de uittreding of terugneming te weigeren (bij wijze van voorbeeld indien de uittreding of terugneming de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen); en
- niet voor gevolg heeft het netto-actief te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal door de statuten vastgesteld of het aantal vennoten tot minder dan drie te herleiden.

(3.1.4) Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling

De aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten voorzien door de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten. Vennoten zouden aldus geen beroep kunnen doen op dit Fonds in geval van insolventie van Limburg wind CVBA.

(3.1.5) Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen

Het is mogelijk dat Limburg wind CVBA de gevolgen van een potentiële strengere of gewijzigde regelgeving omtrent coöperatieve vennootschappen in de toekomst zal ondergaan. Zo kunnen bijvoorbeeld initiatieven op het vlak van het statuut van de erkende coöperatieve vennootschap, met inbegrip van het fiscale statuut van de aandelen van invloed zijn op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de coöperanten.

(3.1.6) Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal

Limburg wind CVBA zal over een aanzienlijke flexibiliteit en grote vrijheid beschikken bij de bestemming en het gebruik van het coöperatief kapitaal. Afhankelijk van de investeringsbeslissingen die worden genomen, kan het effect op de financiële toestand van Limburg wind CVBA gunstig zijn of tegenvallen. De Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA zal op onafhankelijke en discretionaire wijze, zonder dat de goedkeuring van de vennoten vereist is, de bedragen en de timing bepalen van de effectieve uitgaven van

Limburg wind CVBA. Die zullen afhangen van diverse factoren, waaronder het bedrag van het kapitaal dat kan worden opgehaald in het aanbod, de stand van zaken in de ontwikkeling van projecten en de groeimogelijkheden van Limburg wind CVBA.

(3.1.7) Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur

*Soorten aandelen:*

Limburg wind CVBA heeft twee categorieën van aandelen: aandelen van categorie A (A-aandelen) en aandelen van categorie B (B-aandelen).

De B-aandelen van Limburg wind CVBA zijn voorbehouden aan de oprichters (en aan die rechtspersonen die de oprichters aanvaardden bij unanimititeit).

Limburg wind CVBA werd opgericht door de 12 oprichters-vennoten opgesomd onder hoofdstuk IV, punt 10.2. Bij gebreke aan aanvaarding op heden van andere B-vennoten, vormen genoemde oprichters-vennoten het geheel van de B-vennoten.

Huidig aanbod bestrijkt de A-aandelen, zodat de beleggers die inschrijven op het aanbod beschouwd worden als A-vennoten.

*Gevolgen op niveau van de Algemene Vergadering:*

Elk A-aandeel geeft recht op één stem. Elk B-aandeel geeft recht op veertig stemmen. Nochtans kan geen enkele vennoot, persoonlijk en als lasthebber, aan de stemming deelnemen voor meer dan één tiende van het aantal stemmen verbonden aan de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen.

Behoudens de uitzonderingen voorzien door de wet of de statuten, beslist de Algemene Vergadering bij gewone meerderheid van stemmen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten. Een beslissing tot statutenwijziging is evenwel alleen dan aangenomen wanneer ze ten minste drie/vierde van de totaal uitgebrachte stemmen én de helft plus één van de uitgebrachte stemmen binnen de categorie van de B-vennoten heeft verkregen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten.

*Gevolgen op niveau van de Raad van Bestuur:*

De Raad van Bestuur bestaat uit vier tot zeven bestuurders.

Conform de statuten dragen vier aangewezen B-vennoten aan de Algemene Vergadering kandidaten voor ter de invulling van vier bestuursmandaten. De B-vennoten dragen eveneens de kandidaten voor ter invulling van het voorzitters- en ondervoorzittersmandaat binnen de Raad van Bestuur. De voorzitter heeft de doorslaggevende stem in geval van staking van stemmen binnen de Raad van Bestuur.

De meerderheid van de A-vennoten zal kandidaten kunnen voordragen voor maximum drie bestuursmandaten.

Bovendien is voor bepaalde in de statuten genoemde "sleutelbeslissingen" (zie meer gedetailleerd uiteengezet in hoofdstuk IV, punt 18.2.2 van dit prospectus) steeds de instemming van alle aanwezige of vertegenwoordigde B-bestuurders vereist.

### *Risico's:*

Aangezien de instemming van de B-vennoten en de B-bestuurders vereist is voor respectievelijk statutenwijzigingen die ter beslissing voorliggen aan de Algemene Vergadering en sleutelbeslissingen binnen de Raad van Bestuur, bestaat het risico dat bepaalde beslissingen niet worden goedgekeurd wegens gebrek aan instemming door de B-vennoten, respectievelijk B-bestuurders. Binnen de Raad van Bestuur zullen de bestuurders zich evenwel dienen te schikken naar de belangenconflictenprocedure zoals voorzien in artikelen 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen aangezien deze artikelen statutair van toepassing werden verklaard.

## **IV GEGEVENS BETREFFENDE LIMBURG WIND CVBA**

### **1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN**

De CVBA Limburg wind, met maatschappelijke zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart de CVBA Limburg wind dat, voor zover haar bekend, de gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

### **2 MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE COMMISSARIS**

De BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Joseph-Michel Boes, met maatschappelijke zetel te Plein 32, 8500 Kortrijk en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren, werd aangesteld als commissaris bij de oprichting van Limburg wind CVBA op 4 mei 2010 voor een periode van 3 jaar.

### **3 VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN LIMBURG WIND CVBA**

De CVBA Limburg wind werd opgericht op 4 mei 2010. De historische financiële informatie is bijgevolg beperkt. Deze informatie wordt dan ook aangevuld met een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Limburg wind CVBA onder hoofdstuk IV, punt 17 van het prospectus.

De kerncijfers van de historische financiële informatie voor de periode vanaf 4 mei 2010 tot 31 december 2010, zijn de volgende:

<b>Totaal activa:</b>	6.372.151,65 EUR
<b>Totaal verplichtingen:</b>	136.056,43 EUR
<b>Totaal eigen vermogen:</b>	6.236.095,22 EUR
<b>Nettowinst:</b>	114.192,58 EUR

Hoofdstuk IV, punt 16 en 17 hierna bevatten de meer gedetailleerde historische financiële gegevens met toelichting, evenals een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Limburg wind CVBA.

De historische financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Limburg wind CVBA. Er werd een goedkeurende verklaring afgelegd zonder enig voorbehoud (zie het verslag van de commissaris hoofdstuk IV, punt 16.2 van dit prospectus).

#### **4 RISICOFACTOREN**

Zie hoofdstuk III van het prospectus.

#### **5 GEGEVENS OVER LIMBURG WIND CVBA**

##### **5.1 Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling**

De uitgevende instelling is de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "Limburg wind", vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt (België) (tel: 02/205.17.20) en ondernemingsnummer 0825.735.660. Limburg wind CVBA is opgericht op 4 mei 2010.

Sinds haar oprichting is Limburg wind CVBA een erkende coöperatieve vennootschap overeenkomstig de Wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad voor de Coöperatie en het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning. Haar erkenning werd toegekend bij Ministerieel Besluit van 10 juni 2010 (B.S. 21 juni 2010), met ingang van 1 mei 2010 en lopende tot 31 mei 2011. De hernieuwing van de erkenning werd toegekend op 1 juli 2011 met ingang van 1 juni 2011 voor een termijn van vier jaar. De erkende coöperatieve vennootschap is een manier om anders te ondernemen. Essentieel zijn de vrije toetreding voor nieuwe vennoten, de inperking van de overheersende rol die een aandeelhouder zou kunnen spelen in de beslissingen van de Algemene Vergadering en het ontbreken van een speculatief doel (de vennoten stellen zich tevreden met een beperkte rentevoet aangezien zij geen lid zijn van de coöperatie met de bedoeling zich zo snel mogelijk te verrijken, maar daarentegen een project steunen dat verder gaat dan louter eigenbelang).

Voor de belegger betekent dit concreet een beperking van het jaarlijkse dividend tot maximum 6%, maar eveneens, op basis van artikel 21,6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, een vrijstelling van de roerende voorheffing op het eerste dividendbedrag van 170,00 EUR (aanslagjaar 2011). Zie hierover meer gedetailleerd hoofdstuk VI, punt 4.8 van het prospectus.

Limburg wind CVBA haalde tussen 28 oktober 2010 en 15 december 2010 een eerste maal kapitaal op via een openbare aanbidding van aandelen ten bedrage van 5.745.625 EUR waarvan 5.625.625 EUR werd gestort per 31/12/2010 en 120.000 werd gestort tussen 31/12/2010 en de datum van dit prospectus. Een bedrag van 6.300.000 EUR werd via een achtergestelde lening ter beschikking gesteld van Aspiravi NV, tegen een jaarlijkse interestvoet van 6,5% en een éénmalige aanbrengpremie van 1,10%.

##### **5.2 Investerings**

Limburg wind CVBA kende op 29 oktober 2010 een achtergestelde lening toe ten bedrage van 4.900.000 EUR aan Aspiravi NV. Vervolgens werden door haar nog op 31 december 2010 en op 1 april 2011 achtergestelde leningen toegekend van respectievelijk 1.000.000 EUR en 400.000 EUR aan Aspiravi NV. De achtergestelde leningen hebben een duurtijd tot 15 juni 2015 en voorzien in een jaarlijkse interestvoet van 6,5%.

Limburg wind CVBA is met Limburg Win(d)t NV (die eigenaar is van de windturbineparken "Halen Diest" en "Maaseik") de voorwaarden overeengekomen waaronder zij het door middel van onderhavige openbare aanbidding opgehaalde kapitaal ter beschikking zal stellen van Limburg Win(d)t NV: middels een achtergestelde lening met een duurtijd tot 15 juni 2017 en een jaarlijkse interestvoet van 6,5%.

Ook nieuwe investeringen in de toekomst zullen worden overwogen, afhankelijk van het bekomen van vergunningen door de operationele vennootschappen waaraan Limburg wind CVBA gelden uitleent. Limburg Win(d)t NV heeft reeds een vergunning ontvangen voor een windturbine in Hasselt. De bezwaarperiode is evenwel nog lopende. Waarschijnlijk zal Limburg wind CVBA haar kapitaal in de toekomst opnieuw openstellen teneinde gelden ter beschikking te kunnen stellen voor toekomstige projecten.

Eveneens is het mogelijk dat Limburg wind CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV, Limburg Win(d)t NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen, is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 500.000 EUR.

## **6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN**

Limburg wind CVBA heeft vorig jaar een eerste maal beroep gedaan op het publiek voor het aantrekken van kapitaal. Het kapitaal dat op dat ogenblik werden opgehaald, werd uitgeleend aan Aspiravi NV aan een interest van 6,5% en een eenmalige aanbrengpremie van 1,10%. Zie hoofdstuk IV, punt 17 van het prospectus voor een beschrijving van de geplande activiteiten en strategische doelstellingen van Limburg wind CVBA.

## **7 ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING**

Limburg wind CVBA heeft op heden geen belangrijke materiële vaste activa.

## **8 FINANCIERINGSMIDDELEN**

De financieringsmiddelen van Limburg wind CVBA zullen hoofdzakelijk voortkomen uit de bij het publiek opgehaalde geldmiddelen, onder de vorm van coöperatief kapitaal.

Limburg wind CVBA zal geen vaste verbintenissen aangaan met operationele vennootschappen voor een hoger bedrag dan het coöperatief kapitaal dat zij voor een bepaald project zal ophalen.

## **9 TENDENSEN**

Er zijn geen recente tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Limburg wind CVBA.



## 10 BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

### 10.1 Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA

Naam en adres	Functie	Betekenisvolle externe functie	Mandaten voorbij vijf jaren en opleiding
De heer Peter Jans Trichterheideweg 8 3500 Hasselt	Voorzitter	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder A&amp;S Energie NV</li> <li>- Bestuurder Renovius NV</li> <li>- Bestuurder Wetenschapspark Limburg NV</li> <li>- Bestuurder Limburg Win(d)t NV</li> <li>- Bestuurder Northwind NV</li> <li>- Bestuurder Allforgreen CVBA</li> <li>- Bestuurder Alpha vision concepts BVBA</li> <li>- Financieel directeur NUHMA NV</li> <li>- Financieel directeur Bionerga NV</li> <li>- Financieel directeur Publilium NV</li> <li>- Financieel directeur Renovius NV</li> <li>-</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Controller SPE-Luminus (tot 2008)</li> <li>- Financieel Analist EDS (tot 2002)</li> <li>- Opleiding: bedrijfseconomie - Vlekho</li> </ul>
De heer Dirk Dalle Vooruitgangstraat 333/5 1030 Brussel	Gedelegeerd bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gedelegeerd bestuurder en directeur Hefboom CVBA</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder en directeur Hefboom VZW</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Gislom NV</li> <li>- Ondervoorzitter raad van bestuur Arcotec VZW</li> <li>- Ondervoorzitter raad van bestuur Loca Labora VZW</li> <li>- Ondervoorzitter raad van bestuur Loca Labora 2 VZW</li> <li>- Bestuurder Trividend CVBA</li> <li>- Bestuurder Vosec VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Sinterklaasfonds voor gehandicapte kinderen VZW, Hart voor handicap</li> <li>- Bestuurder Forum Ethibel VZW</li> <li>- Bestuurder De Kaap CVBA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Opleiding: licentiaat pedagogische wetenschappen (KUL) en postgraduaat bedrijfskunde (LUC)</li> </ul>
De heer Rik Van de Walle Vaarnewijkstraat 17 8530 Harelbeke	Ondervoorzitter	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Algemeen directeur Aspiravi NV</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur A&amp;S Energie NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Limburg Win(d)t NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Gislom NV</li> <li>- Bestuurder Eldepasco NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Offshore NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Holding NV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Business Unit Manager Decentrale Productie en hernieuwbare energie WVEM (tot 2003)</li> <li>- Afdelingshoofd Warmte Kracht Koppeling WVEM (tot 2000)</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder Otary RS NV</li> <li>- Bestuurder Allforgreen CVBA</li> <li>- Vereffenaar Biopower CVBA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Afdelingshoofd plaatbewerking Volvo Car Gent (tot 1990)</li> <li>- Wetenschappelijk medewerker IMEC Leuven (tot 1987)</li> <li>- Opleiding: industrieel ingenieur elektronica, burgerlijk ingenieur elektronica en postgraduaat bedrijfskunde</li> </ul>
NV Immocom, met als vaste vertegenwoordiger de heer Theo Donné Kempische Steenweg 555 3500 Hasselt	Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder Immocom NV</li> <li>- Vaste vertegenwoordiger via LRM NV in Brustem Industriepark NV</li> <li>- Financieel directeur van LRM NV</li> <li>- Financieel directeur van Mijnen NV</li> <li>- Financieel directeur van HWP NV</li> <li>- Bestuurder bij Pensioenfonds Kempisch Steenkoolbekken VZW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Opleiding: Handelsingenieur LUC, Master of Accountancy EHSAL</li> </ul>
Michel Boijen Naamsesteenweg 115 3800 Sint-Truiden	Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Controller bij Veiling Haspengouw cvba</li> <li>- Controller bij H-APACK BVBA</li> <li>- Controller bij H-PPACK BVBA</li> <li>- Controller bij H-COOL NV</li> <li>- Controller bij H-FRESH NV</li> <li>- Controller bij Waasmontland BVBA</li> </ul>	<p>Opleiding: A1 – Boekhouden</p> <p>Expert Boekhouden</p>
Lieven Stalmans Kastanjelaan 3 3900 Overpelt	Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Werknemer bij Borealis Polymers NV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Wetenschappelijk medewerker IMEC (tot 1999)</li> <li>- Opleiding: burgerlijk ingenieur chemie (KUL) en doctoraat toegepaste wetenschappen (KUL)</li> </ul>
Willy Indeherberghe Plompaertstraat 24a 3590 Diepenbeek	Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Afgevaardigd bestuurder en algemeen directeur KHLim VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur KHLim Stuvor VZW</li> <li>- Voorzitter Limlo VZW</li> <li>- Bestuurder Associatie KULeuven VZW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder Visiomatrics NV (tot mei 2011)</li> <li>- Opleiding: Burgerlijk ingenieur</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder Wetenschapspark Limburg NV</li> <li>- Bestuurder Belgium Campus PBO (Pretoria)</li> <li>- Waarnemer College van Bestuur KULeuven</li> <li>- Lid bureau VVKHO</li> <li>- Lid beheerscomité Wetenschapspark Waterschei</li> </ul>	<p>electronica (KUL) en Vlerick Middle Management Programma</p>
--	--	---	---

In de voorbije vijf jaren werd geen lid van de Raad van Bestuur:

- veroordeeld voor fraudemisdrijven;
- betrokken in een faillissement, surséance of liquidatie;
- openbaar beschuldigd of gesanctioneerd, of door een rechtbank onbekwaam verklaard om een bestuursfunctie uit te oefenen.

Er bestaan geen familiale banden tussen de bestuursleden.

## 10.2 Oprichters

<b>Oprichter</b>	<b>Adres en ondernemingsnummer</b>	<b>Aantal aandelen</b>
Aspiravi NV	Vaarnewijkstraat 17, 8530 Harelbeke 0477.518.825	10 B-aandelen
Gislom NV	Vaarnewijkstraat 17, 8530 Harelbeke 0865.461.813	10 B-aandelen
Aspiravi Offshore NV	Vaarnewijkstraat 18, 8530 Harelbeke 0477.948.593	10 B-aandelen
Nutsbedrijven Houdstermaatschappij (NUHMA) NV	Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt 0472.325.068	10 B-aandelen
WindEnergie Producent (WEP) NV	Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt 0451.603.690	10 B-aandelen
Hefboom CVBA	Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel 0428.036.254	10 B-aandelen
Hefboom VZW	Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel 0431.817.571	10 B-aandelen
Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW	Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel 0457.746.364	10 B-aandelen
Limburgse Reconversie Maatschappij (LRM) NV	Kempischesteenweg 555, 3500 Hasselt 0452.138.972	10 B-aandelen
Mijnen NV	Kempischesteenweg 555, 3500 Hasselt 0406.218.182	10 B-aandelen
H.W.P. NV	Kempischesteenweg 555, 3500 Hasselt 0451.555.190	10 B-aandelen
Limburg Win(d)t NV	Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt 0820.832.113	10 B-aandelen

## **10.3 Potentiële belangenconflicten**

### **(10.3.1) Potentiële belangenconflicten**

Bepaalde bestuurders van Limburg wind CVBA opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 10.1 van het prospectus zijn tevens bestuurder of kaderpersoneel van Aspiravi NV of Limburg Win(d)t NV of van aandeelhouders van Aspiravi NV of Limburg Win(d)t NV. Zij hebben bijgevolg potentiële belangenconflicten tussen hun plichten jegens Limburg wind CVBA enerzijds en hun eigen (vermogensrechtelijke) belangen en/of plichten als bestuurder van Aspiravi NV of Limburg Win(d)t NV of van aandeelhouders van Aspiravi NV of Limburg Win(d)t anderzijds. Deze belangenconflicten doen zich onder meer voor bij het nemen van beslissingen aangaande (de voorwaarden van) financiering aan de voornoemde twee operationele vennootschappen en bij het nemen van beslissingen aangaande het al dan niet openstellen van toetredingen tot het coöperatief kapitaal.

Bepaalde bestuurders zijn tevens bestuurder of kaderpersoneel van andere operationele vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie. Indien Limburg wind CVBA in de toekomst zou besluiten om financiering ter beschikking te stellen van deze operationele vennootschappen doen zich gelijkaardige belangenconflicten voor bij deze beslissingen als uiteengezet in voorgaande paragraaf.

De statuten van Limburg wind CVBA voorzien in een voordrachtregeling op basis waarvan LRM NV, Hefboom CVBA, Aspiravi NV en Nuhma NV (vennoten categorie B) elk kandidaten kunnen voordragen voor de invulling van één bestuursmandaat.

De bestuurders van Limburg wind CVBA kunnen tevens onder dezelfde voorwaarden inschrijven op aandelen, waardoor zij in hun hoedanigheid van aandeelhouder tevens een potentieel belangenconflict zouden kunnen hebben.

### **(10.3.2) Belangenconflictenprocedure**

De statuten van Limburg wind CVBA voorzien in de toepassing van de belangenconflictenprocedure zoals voorzien in het Wetboek van vennootschappen voor naamloze vennootschappen (artikelen 523 en 524 Wetboek van vennootschappen). Overeenkomstig deze procedure moet een 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, dit meedelen aan de andere bestuurders vóór de Raad van Bestuur over het punt beraadslaagt en zich, van zodra de vennootschap een publiek beroep op het spaarwezen heeft gedaan, onthouden van de beraadslaging en stemming over deze beslissing of verrichting. Tevens dient de bestuurder de commissaris op de hoogte te brengen. De Raad van Bestuur zal in haar notulen de aard van de beslissing of verrichting omschrijven, het genomen besluit verantwoorden en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de vennootschap vermelden. Het tegenstrijdig belang zal tevens worden bekendgemaakt in het jaarverslag van de vennootschap.

De belangenconflictenprocedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen van de Raad van Bestuur betrekking hebben op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben

onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen.

Sinds de oprichting deden zich mogelijke belangenconflicten voor bij:

- het afsluiten van dienstverleningsovereenkomsten met Aspiravi NV en met Hefboom VZW;
- het vastleggen van de voorwaarden waaraan de achtergestelde lening tussen Limburg wind CVBA en Aspiravi NV kan worden verstrekt.
- het vastleggen van de voorwaarden waaraan de achtergestelde lening tussen Limburg wind CVBA en Limburg Win(d)t NV kan worden verstrekt.

De vennootschap paste op haar raden van bestuur van respectievelijk 24 september 2010 en 11 oktober 2010 de belangenconflictenprocedure toe zoals voorzien in artikel 523 W.Venn. en verantwoordde voorgaande beslissingen vanuit het belang van de vennootschap. Wat de beslissing betreft tot het vastleggen van de voorwaarden waaraan de achtergestelde lening tussen Limburg wind CVBA en Limburg Win(d)t NV kan worden verstrekt, diende de belangenconflictenprocedure van artikel 523 W.Venn. bij gebreke aan een vermogensrechtelijk strijdig belang in hoofde van de bestuurders, niet te worden toegepast. Het functioneel belangenconflict werd evenwel ook hier gemeld bij aanvang van de vergadering en de beslissing werd eveneens verantwoord vanuit het belang van de vennootschap.

De dienstverleningsovereenkomst met Aspiravi NV heeft betrekking op het verzorgen van de boekhouding en de algemene administratie van Limburg wind CVBA. De dienstverleningsovereenkomst met Hefboom VZW heeft betrekking op de opvolging van het aandelenregister en de contacten met de vennoten. In het kader van deze dienstverleningsovereenkomsten zullen de NV Aspiravi en de VZW Hefboom recht hebben op een vergoeding van 40€ (excl. BTW) per gepresteerd uur (jaarlijks te indexeren). Deze dienstverleningsovereenkomsten werden gesloten voor een periode tot 31 december 2013. De Raad van Bestuur is van mening dat deze overeenkomsten (i) geen bepalingen, voorwaarden of modaliteiten bevatten die vallen buiten het kader van de in de praktijk gangbare (en redelijke) bepalingen voor een dienstenovereenkomst van dat type en (ii) nuttig zijn voor de continuïteit en de verdere ontwikkeling van de activiteiten van Limburg wind CVBA. De Raad van Bestuur is derhalve van mening dat deze dienstverleningsovereenkomsten verantwoord zijn en in het belang zijn van Limburg wind CVBA.

De achtergestelde lening tussen Limburg wind CVBA en Aspiravi NV heeft een looptijd tot 15 juni 2015, waarbij het ontleende bedrag in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De lening werd toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 % en tegen een éénmalige aanbrengvergoeding van 1,10% van het geleende bedrag.

De achtergestelde lening tussen Limburg wind CVBA en Limburg Win(d)t NV zal een looptijd hebben tot 15 juni 2017, waarbij het ontleende bedrag in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De lening zal worden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

De Raad van Bestuur is van oordeel is dat de achtergestelde leningen kaderen in het maatschappelijk doel van Limburg wind CVBA en is van mening dat de achtergestelde leningsovereenkomsten i) geen bepalingen, voorwaarden of modaliteiten bevatten die

vallen buiten het kader van de in de praktijk gangbare (en redelijke) bepalingen voor leningsovereenkomsten van dat type en (ii) nuttig zijn voor de verdere ontwikkeling van de activiteiten van Limburg wind CVBA. De Raad van Bestuur is derhalve van mening dat de voorwaarden waaraan de leningen kunnen worden verstrekt verantwoord zijn en in het belang zijn van Limburg wind CVBA.

Behoudens de hierboven vermelde gevallen deden zich tot op heden geen belangenconflicten voor in de zin van rubriek 14.2 van Bijlage I bij Verordening 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.

## **11 BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN**

Het mandaat van bestuurder is onbezoldigd zoals voorzien in artikel 18 van de statuten. Ook het mandaat van gedelegeerd bestuurder werd niet bezoldigd.

De commissaris werd een jaarlijkse vergoeding toegekend van 1.500 EUR. Tevens werd aan de commissaris een vergoeding toegekend van 2.000 EUR voor nazicht van en verslaggeving in het kader van het prospectus dd. 26 oktober 2010 (vorige openbare aanbieding van aandelen).

## **12 WERKING VAN HET BESTUURSORGaan**

De Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA bestaat uit minimum vier en maximum zeven bestuurders, al dan niet vennoten. Deze bestuurders worden door de Algemene Vergadering benoemd.

De meerderheid van de vennoten van categorie A aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van maximum drie bestuursmandaten (de A-bestuurders). Zolang LRM NV, Hefboom CVBA, Aspiravi NV en Nuhma NV aandeelhouder B zijn, zullen zij elk kandidaten mogen voordragen voor de invulling van één bestuursmandaat (samen de vier B-bestuurders). Wanneer niet alle mandaten van de B-bestuurders op deze wijze werden ingevuld, worden deze openstaande mandaten ingevuld door kandidaten voorgedragen door de meerderheid van de vennoten van categorie B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering.

De Raad van Bestuur bezit de meest uitgebreide bestuurs- en beschikkingsbevoegdheden die stroken met het doel van de vennootschap, met uitzondering van die bevoegdheden die door de wet of de statuten voorbehouden zijn aan de Algemene Vergadering.

Meer gedetailleerde regels aangaande de werking van het bestuursorgaan worden uiteengezet onder hoofdstuk IV, punt 18.2.2 hieronder.

Alle onder punt 10.1 vermelde bestuurders werden benoemd bij de oprichting op 4 mei 2010 of op de Algemene Vergadering van 27 mei 2011. Hun mandaat neemt een einde onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2015. De gedelegeerd bestuurder werd benoemd op 7 juli 2010. Zijn mandaat neemt een einde gelijktijdig met zijn mandaat als bestuurder.

Er bestaan geen arbeidsovereenkomsten tussen de onder 10.1 vermelde personen en Limburg wind CVBA die voorzien in uitkeringen bij het beëindigen van het dienstverband.

Limburg wind CVBA is, als niet-beursgenoteerd bedrijf, niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het goed bestuur van Limburg wind CVBA wordt bepaald door de bestuursprincipes zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap en het Corporate Governance Charter zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 8 mei 2011 (zie website [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be)). De Raad van Bestuur past op vrijwillige basis elementen van de Belgische Corporate Governance Code toe, onder meer een scheiding tussen de functie voorzitter van de Raad van Bestuur en gedelegeerd bestuurder.

### **13 WERKNEMERS**

Limburg wind CVBA heeft op heden geen werknemers in dienst.

Er is geen beleid met betrekking tot aandelenopties. Bestuurders en (eventueel toekomstige) werknemers kunnen onder dezelfde voorwaarden aandelen kopen. De heer Dirk Dalle (gedelegeerd bestuurder) heeft in het kader van de eerste openbare aanbidding van aandelen ingeschreven op 20 A-aandelen. De heren Michel Boijen (20 A-aandelen), Willy Indeherberghe (20 A-aandelen) en Lieven Stalmans (10 A-aandelen) schreven eveneens in op de eerste openbare aanbidding van aandelen en werden nadien verkozen als A-bestuurders.

### **14 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS**

Aangezien Limburg wind CVBA niet-beursgenoteerd is, bestaat er geen verplichting voor de vennoten van Limburg wind CVBA om hun belang in het kapitaal of de stemrechten van Limburg wind CVBA aan te melden.

De oprichters van Limburg wind CVBA aangeduid onder 10.2 zijn elk houder van 10 aandelen categorie B en vertegenwoordigen 600.000 EUR van het kapitaal van Limburg wind CVBA.

Overeenkomstig de statuten, vertegenwoordigen de aandelen categorie B een nominale waarde van 5.000 EUR per aandeel en zijn ze voorbehouden voor de oprichters van de vennootschap of andere rechtspersonen die door de oprichters worden aanvaard bij unanimititeit.

De aandelen categorie A, voorwerp van deze openbare aanbidding, vertegenwoordigen een nominale waarde van 125 EUR per aandeel en zijn voorbehouden aan de natuurlijke of rechtspersonen die de doelstellingen van de coöperatieve vennootschap onderschrijven en als vennoot door de Raad van Bestuur zijn aanvaard. Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA, is de maximuminschrijving per vennoot op categorie A-aandelen, overeenkomstig de statuten beperkt tot 20 aandelen.

Elk categorie A-aandeel geeft recht op één stem. Elk categorie B-aandeel geeft recht op veertig stemmen. Nochtans kan geen enkele vennoot aan de stemming deelnemen, voor zichzelf en als lasthebber, voor een groter aantal stemmen dan één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.



## **15      TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN**

Volgende belangrijke transacties werden door Limburg wind CVBA aangegaan met verbonden partijen:

- Achtergestelde lening toegestaan aan Aspiravi NV op 29 oktober 2010, 31 december 2010 en 1 april 2011 voor een uitstaand bedrag van respectievelijk 4.900.000 EUR, 1.000.000 EUR en 400.000 EUR, terugbetaalbaar op 15 juni 2015. Deze achtergestelde lening werd toegestaan tegen een jaarlijkse interest van 6,5% en een eenmalige aanbrengpremie van 1,10%.

De financiële opbrengsten die voortvloeien uit deze achtergestelde lening vertegenwoordigen 100% van de inkomsten van Limburg wind CVBA.

## **16      FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING**

### **16.1    Historische financiële informatie**

De meest recente financiële informatie ter beschikking betreft de jaarrekening per 31 december 2010 over de periode vanaf de oprichting op 4 mei 2010 tot 31 december 2010. De algemene vergadering keurde deze jaarrekening goed op 27 mei 2011.

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		20/28	<b>66.817,30</b>	
<b>Oprichtingskosten</b> .....	5.1	20	<b>66.817,30</b>	
<b>Immateriële vaste activa</b> .....	5.2	21		
<b>Materiële vaste activa</b> .....	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen .....		22		
Installaties, machines en uitrusting .....		23		
Meubilair en rollend materieel .....		24		
Leasing en soortgelijke rechten .....		25		
Overige materiële vaste activa .....		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen .....		27		
<b>Financiële vaste activa</b> .....	5.4/ 5.5.1	28		
Verbonden ondernemingen .....	5.14	280/1		
Deelnemingen .....		280		
Vorderingen .....		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhou- ding bestaat .....	5.14	282/3		
Deelnemingen .....		282		
Vorderingen .....		283		
Andere financiële vaste activa .....		284/8		
Aandelen .....		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten .....		285/8		
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	<b>6.305.334,35</b>	
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	<b>5.900.000,00</b>	
Handelsvorderingen .....		290		
Overige vorderingen .....		291	<b>5.900.000,00</b>	
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3		
Vorraden .....		30/36		
Grond- en hulpstoffen .....		30/31		
Goederen in bewerking .....		32		
Gereed product .....		33		
Handelsgoederen .....		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop .....		35		
Vooruitbetalingen .....		36		
Bestellingen in uitvoering .....		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	<b>3.061,65</b>	
Handelsvorderingen .....		40		
Overige vorderingen .....		41	<b>3.061,65</b>	
<b>Geldbeleggingen</b> .....	5.5.1/ 5.6	50/53	<b>33.818,13</b>	
Eigen aandelen .....		50		
Overige beleggingen .....		51/53	<b>33.818,13</b>	
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	<b>297.164,44</b>	
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.6	490/1	<b>71.290,13</b>	
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b> .....		20/58	<b>6.372.151,65</b>	

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	<b>6.236.095,22</b>	
<b>Kapitaal</b> .....	5.7	10	<b>6.225.625,00</b>	
Geplaatst kapitaal .....		100	<b>6.225.625,00</b>	
Niet-opgevraagd kapitaal .....		101		
<b>Uitgiftepremies</b> .....		11		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12		
<b>Reserves</b> .....		13	<b>5.709,63</b>	
Wettelijke reserve .....		130	<b>5.709,63</b>	
Onbeschikbare reserve .....		131		
Voor eigen aandelen .....		1310		
Andere .....		1311		
Belastingvrije reserves .....		132		
Beschikbare reserves .....		133		
<b>Overgedragen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)		14	<b>4.760,59</b>	
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> .....		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>				
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160		
Belastingen .....		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162		
Overige risico's en kosten .....	5.8	163/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168		
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	<b>136.056,43</b>	
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	5.9	17		
Financiële schulden .....		170/4		
Achtergestelde leningen .....		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172		
Kredietinstellingen .....		173		
Overige leningen .....		174		
Handelsschulden .....		175		
Leveranciers .....		1750		
Te betalen wissels .....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		176		
Overige schulden .....		179/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....		42/48	<b>136.056,43</b>	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....	5.9	42		
Financiële schulden .....		43		
Kredietinstellingen .....		430/8		
Overige leningen .....		439		
Handelsschulden .....		44	<b>29.834,07</b>	
Leveranciers .....		440/4	<b>29.834,07</b>	
Te betalen wissels .....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	5.9	45		
Belastingen .....		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9		
Overige schulden .....		47/48	<b>106.222,36</b>	
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.9	482/3		
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b> .....		10/49	<b>6.372.151,65</b>	

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten</b> .....		70/74		
Omzet .....	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering: toename (afname) .....		71		
Geproduceerde vaste activa .....		72		
Andere bedrijfsopbrengsten .....	5.10	74		
<b>Bedrijfskosten</b> .....		60/64	<b>24.911,89</b>	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen .....		60		
Aankopen .....		600/8		
Voorraad: afname (toename) .....		609		
Diensten en diverse goederen .....		61	<b>18.707,38</b>	
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen ... (+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		630	<b>6.204,51</b>	
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten .....	5.10	640/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten .....		649		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b> .....		9901	<b>-24.911,89</b>	
<b>Financiële opbrengsten</b> .....		75	<b>141.157,52</b>	
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....		750		
Opbrengsten uit vlottende activa .....		751	<b>141.157,52</b>	
Andere financiële opbrengsten .....	5.11	752/9		
<b>Financiële kosten</b> .....	5.11	65	<b>157,05</b>	
Kosten van schulden .....		650		
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen - Toevoegingen (terugnemingen) .....		651		
..... (+)/(-)		652/9	<b>157,05</b>	
Andere financiële kosten .....				
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b> .....		9902	<b>116.088,58</b>	

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b> .....		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa .....		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten .....		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten .....	5.11	764/9		
<b>Uitzonderlijke kosten</b> .....		66	<b>1.896,00</b>	
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminde- ringen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten Toevoegingen (bestedingen) .....		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		663		
Andere uitzonderlijke kosten .....	5.11	664/8	<b>1.896,00</b>	
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten .....		669		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting</b> .....		9903	<b>114.192,58</b>	
..... (+)/(-)				
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b> .....		780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b> .....		680		
<b>Belastingen op het resultaat</b> .....		67/77		
..... (+)/(-)	5.12	670/3		
Belastingen .....		77		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen .....				
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b> .....		9904	<b>114.192,58</b>	
..... (+)/(-)				
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b> .....		789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b> .....		689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b> .....		9905	<b>114.192,58</b>	
..... (+)/(-)				

## RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	9905	<b>114.192,58</b>	
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar ..... (+)/(-)	(9905)	<b>114.192,58</b>	
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar . (+)/(-)	14P		
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen .....</b>	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	791		
aan de reserves .....	792		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen .....</b>	691/2	<b>5.709,63</b>	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	691		
aan de wettelijke reserve .....	6920	<b>5.709,63</b>	
aan de overige reserves .....	6921		
<b>Over te dragen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	(14)	<b>4.760,59</b>	
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies .....</b>	794		
<b>Uit te keren winst .....</b>	694/6	<b>103.722,36</b>	
Vergoeding van het kapitaal .....	694	<b>103.722,36</b>	
Bestuurders of zaakvoerders .....	695		
Andere rechthebbenden .....	696		

**TOELICHTING**

**STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b> .....	20P	<b>XXXXXXXXXXXX XXXX</b>	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Nieuwe kosten van het boekjaar .....	8002	<b>73.021,81</b>	
Afschrijvingen .....	8003	<b>6.204,51</b>	
Andere .....	8004		
	(+)(-)		
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b> .....	(20)	<b>66.817,30</b>	
<b>Waarvan</b>			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten .....	200/2	<b>66.817,30</b>	
Herstructureringskosten .....	204		

**OVERIGE GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>OVERIGE GELDBELEGGINGEN</b>			
<b>Aandelen</b> .....	51		
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag .....	8681		
Niet-opgevraagd bedrag .....	8682		
<b>Vastrentende effecten</b> .....	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen .....	8684		
<b>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen</b> .....	53	<b>33.818,13</b>	
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand .....	8686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar .....	8687	<b>33.818,13</b>	
meer dan één jaar .....	8688		
<b>Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen</b> .....	8689		

**OVERLOPENDE REKENINGEN**

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa, indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.

- 1 ) *Over te dragen kosten*
- 2 ) *Verkregen opbrengsten*

Boekjaar
<b>68,99</b>
<b>71.221,14</b>



**STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**

**STAAT VAN HET KAPITAAL**

**Maatschappelijk kapitaal**

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....  
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P (100)	XXXXXXXX XXXXXX 6.225.625,00	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

- 1 ) *A Aandelen*
- 2 ) *B Aandelen*

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

- 1 ) *A Aandelen*
- 2 ) *B Aandelen*

Aandelen op naam .....  
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen .....

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	5.625.625,00	45.025
	600.000,00	120
	5.625.625,00	45.025
	600.000,00	120
8702	XXXXXXXX XXXXXX	45.145
8703	XXXXXXXX XXXXXX	

**Niet-gestort kapitaal**

Niet-opgevraagd kapitaal .....  
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal .....  
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXX XXXXXX	

**Eigen aandelen**

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag ..... 8721  
 Aantal aandelen ..... 8722

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag ..... 8731  
 Aantal aandelen ..... 8732

**Verplichtingen tot uitgifte van aandelen**

Als gevolg van de uitoefening van **CONVERSIERECHTEN**

Bedrag van de lopende converteerbare leningen ..... 8740  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal ..... 8741

Maximum aantal uit te geven aandelen ..... 8742

Als gevolg van de uitoefening van **INSCHRIJVINGSRECHTEN**

Aantal inschrijvingsrechten in omloop ..... 8745  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal ..... 8746

Maximum aantal uit te geven aandelen ..... 8747

**Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal** ..... 8751

Codes	Boekjaar

**Aandelen buiten kapitaal**

Verdeling

Aantal aandelen ..... 8761  
 Daaraan verbonden stemrecht ..... 8762

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf ..... 8771  
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters ..... 8781

Codes	Boekjaar

**AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN**

*Aandeelhouders : Aspiravi NV 0.803% , Gislom NV 0.803%, Aspiravi Offshore NV 0.803%, Hefboom VZW 0.803%, Hefboom CVBA 0.803%; Nuhma 0.803%; LRM 0.803%; WEP 0.803%; VZW Hefboomfonds voor de Solidaire Economie 0.803%, Mijnen NV 0.803%; NV HWP 0.803%; Limburg Win(d)t 0.803%; overige 90.36%*



**BELASTINGEN EN TAKSEN**

**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

**Belastingen op het resultaat van het boekjaar** .....

Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen .....

Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen .....

Geraamde belasting-supplementen .....

**Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren** .....

Verschuldigde of betaalde belasting-supplementen .....

Geraamde belasting-supplementen of belasting-supplementen waarvoor een voorziening werd gevormd .....

Codes	Boekjaar
9134	
9135	<b>3.061,65</b>
9136	<b>3.061,65</b>
9137	
9138	
9139	
9140	

**Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst**

**Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar**

**Bronnen van belastinglatenties**

**Actieve latenties** .....

Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten .....

Andere actieve latenties .....

**Passieve latenties** .....

Uitsplitsing van de passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141	<b>102.706,82</b>
9142	<b>102.706,82</b>
9144	

**BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**

**In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

Aan de onderneming (aftrekbaar) .....

Door de onderneming .....

**Ingehouden bedragen ten laste van derden als**

Bedrijfsvoorheffing .....

Roerende voorheffing .....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145		
9146		
9147		
9148		

**FINANCIËLE BETREKKINGEN MET**

**BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBODEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN**

**Uitstaande vorderingen op deze personen** .....

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

**Waarborgen toegestaan in hun voordeel** .....

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

**Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel** .....

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

**Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon**

Aan bestuurders en zaakvoerders .....

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders .....

Code	Bookjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

**DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**

**Bezoldiging van de commissaris(sen)** .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)**

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)**

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

Code	Bookjaar
9505	1.820,90
95061	
95062	
95063	2.266,20
95081	
95082	
95083	

**Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen**

**VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING****INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

~~De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt\*~~

De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)\*

De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria\*

~~De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt\*~~

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan:

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend:

**INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS**

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)\*\*:

\* Schrappen wat niet van toepassing is.

\*\* Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de ondernemingen als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

## Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Bovenstaande historische financiële informatie werd opgesteld volgens het going concern principe en volgens de in België als algemeen aanvaarde boekhoudkundige regels in navolging van de Belgische boekhoudwetgeving en haar uitvoeringsbesluiten. Deze vorm van verslaggeving staat bekend als Belgian GAAP.

## Toelichting bij diverse posten opgenomen in de balans en resultatenrekening

### Actief

1. Kosten van oprichting en kapitaalsverhoging  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten die verband houden met de oprichting van de vennootschap, meer bepaald notariskosten voor het verlijden van de oprichtingsakte, alsmede directe kosten die verband houden met de kapitaalophaling zoals erelonen van de juridische adviseurs in het kader van het opstellen van het prospectus en de vergoeding van de FSMA.
2. Overige vorderingen op meer dan één jaar  
Deze rubriek betreft het aan Aspiravi NV uitgeleende bedrag als gevolg van de eerste openbare uitgifte van aandelen.
3. Terug te vorderen belastingen/voorheffingen 2010  
Onder deze rubriek is opgenomen de roerende voorheffing op ontvangen en verworven interesten op beleggingen. De vennootschap verwacht op afsluitingsdatum geen belastbaar inkomen, waardoor verworven roerende voorheffing een terugvorderbare belasting is.
4. Geldbeleggingen  
De beschikbare middelen van de vennootschap worden, in de mate dat zij nog niet werden uitgeleend aan een operationele vennootschap, belegd op korte termijn bij een grote Belgische bankinstelling, met kapitaalswaarborg.
5. Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten  
Onder deze rubriek is als over te dragen kost opgenomen het niet-ervallen deel van het gefactureerde ereloon van de bedrijfsrevisor. Als verkregen opbrengst worden op het einde van het boekjaar de verworven, maar nog niet betaalde interesten opgenomen. Het betreft de verworven interesten op de beleggingen bij bankinstelling op rekening courant en op termijn, alsmede de verworven interesten op de achtergestelde lening aan Aspiravi NV.

### Passief

1. Kapitaal  
Onder deze rubriek is opgenomen het bij de oprichting ingebrachte kapitaal door de oprichters (B-vennoten), met name 600.000 EUR waarvan 60.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal. Eveneens is onder deze rubriek opgenomen het opgehaalde kapitaal tijdens de openbare aanbidding tussen 28 oktober 2010 en 15 december 2010 bij de personen die inschreven op A-aandelen en deze aandelen per 31/12/2010 hebben volgestort ten bedrage van 5.625.650 EUR.

2. Leveranciers  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de op de balansdatum geboekte maar nog niet betaalde leveranciersfacturen.
3. Overige schulden  
Onder deze rubriek wordt het door de Algemene Vergadering goedgekeurde dividend over het boekjaar 2010 opgenomen, alsmede een bedrag van 2.500 EUR dat op het einde van het boekjaar diende te worden teruggestort aan een potentiële vennoot die zijn verzoek tot inschrijving niet herbevestigde in het kader van de openbare aanbieding van aandelen tussen 28 oktober 2010 en 15 december 2010.

### Resultatenrekening

1. Diensten en diverse goederen  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten die door de vennootschap werden gedragen tijdens de periode van oprichting tot balansdatum.
2. Afschrijvingen  
Onder deze rubriek is opgenomen de afschrijvingskost van de geactiveerde kosten vermeld onder de rubriek "oprichtingskosten".
3. Financiële opbrengsten  
Onder deze rubriek zijn opgenomen het bruto-bedrag aan interesten dat ontvangen en/of verworven was op balansdatum ingevolge de achtergestelde lening en de beleggingen bij de bankinstelling. Dit bedrag omvat eveneens de aanbrengpremie op de achtergestelde lening.
4. Bankkosten  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten voor het beheer van de internettoepassingen voor bankverrichtingen.
5. Uitzonderlijke kosten  
Deze kosten kaderen in de regularisatieprocedure die plaatsvond n.a.v. de vorige kapitaalophaling. De personen die reeds gelden hadden gestort vóór de aanvang van de inschrijvingsperiode op 28 oktober 2010 en hun (verzoek tot) inschrijving niet herbevestigden vóór het einde van de inschrijvingsperiode (uiterlijk op 15 december 2010) kregen de door hen gestorte gelden teruggestort, samen met een nettovergoeding van 1,15% op jaarbasis, ten titel van schadevergoeding (zie prospectus 26 oktober 2010).
6. Belastingen op het resultaat  
Limburg wind CVBA is erkend door de Nationale Raad van de Coöperatie. Volgens een recentelijk ontvangen ruling van de Dienst voor Voorafgaandelijke Akkoorden worden de dividenden uitgekeerd aan vennoten-natuurlijke personen van een erkende coöperatieve vennootschap niet begrepen in de belastbare winst en zijn ze dus vrijgesteld van vennootschapsbelasting, in de mate dat dit dividend een bedrag van 170 EUR (aanslagjaar 2011) per aandeelhouder niet overschrijdt.  
In de mate dat de gerealiseerde winst niet wordt uitgekeerd of niet is vrijgesteld overeenkomstig het voorgaande, kan vrijstelling bekomen worden op basis van de notionele interestaftrek.



## Waarderingsregels

1. Oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging  
De oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar. Het eerste boekjaar worden de oprichtingskosten pro rata temporis afgeschreven.
2. Immateriële vaste activa  
De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en afgeschreven pro rata als volgt :  
Licenties : 20% lineair
3. Materiële vaste activa  
De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde.  
De afschrijvingen worden bepaald per rubriek.  
  
*Installaties, machines en uitrusting*  
Informatica, hardware : 33,33% lineair  
  
*Meubilair en rollend materieel*  
Bureelmeubilair : 10% lineair  
  
De materiële vaste activa worden pro rata temporis afgeschreven.
4. Financiële vaste activa  
De deelnemingen en aandelen worden opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde. Desgevallend wordt een waardevermindering geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.  
De vorderingen en borgtochten in contanten worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde.
5. Vorderingen  
Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde.  
Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan hun boekwaarde.
6. Liquide middelen  
Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Waarden uitgedrukt in vreemde munt worden omgerekend aan de slotkoers op datum van afsluiting van het boekjaar
7. Schulden  
Schulden worden opgenomen aan oorspronkelijke waarde. Waarden uitgedrukt in vreemde munt worden op het einde van het boekjaar omgerekend aan de slotkoers.
8. Overlopende rekeningen  
Overlopende rekeningen worden geboekt aan oorspronkelijke waarde.

## **16.2 Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris**

De historische financiële informatie van Limburg wind CVBA werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Limburg wind CVBA, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Joseph-Michel Boes, met maatschappelijke zetel te Plein 32, 8500 Kortrijk en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren. Er werd een goedkeurende verklaring afgelegd zonder voorbehoud.

LIMBURG WIND  
CVBA  
Trichterheideweg, 8  
3500 - HASSELT

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER  
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP LIMBURG WIND CVBA OVER DE  
JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2010

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

**Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 6.372.151,65 en waarvan de resultaatrekening afsluit met een te bestemmen winst van het boekjaar van € 114.192,58.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals nagevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.


#### Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naloven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Voorafgaandelijk aan de totstandkoming van onderstaande overeenkomsten werd toepassing gemaakt van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen:
  - o Overeenkomsten tussen LIMBURG WIND CVBA en ASPIRAVI NV:
    - Achtergestelde leningsovereenkomst van 5.900.000 EUR door LIMBURG WIND CVBA aan ASPIRAVI NV tegen een jaarlijkse rente van 6,5% in één keer terugbetaalbaar op 15/06/2015
    - Dienstenovereenkomst waarbij ASPIRAVI NV advies en bijstand zal verlenen op basis van een marktconform uurtarief.
  - o Overeenkomst tussen LIMBURG WIND CVBA en HEFBOOM VZW:
    - Dienstenovereenkomst waarbij HEFBOOM VZW advies en bijstand zal verlenen op basis van een marktconform uurtarief.
- Wij dienen U voor het overige geen enkele verrichting of beslissing mede te delen, gedaan of genomen in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Kortrijk, 12 april 2011

  
BOES & Co. Bedrijfsrevisoren  
BV o.v.v.a. BVBA  
vertegenwoordigd door  
de heer  
Joseph-Michel BOES  
Commissaris

### **16.3 Dividendbeleid**

Limburg win(d)t CVBA heeft over het afgelopen boekjaar een dividend toegekend van 4% op het ingebrachte kapitaal.

Krachtens artikel 34 van de statuten wordt van de nettowinst van Limburg wind CVBA elk jaar tenminste vijf procent afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze afnemingsplicht is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één/tiende van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bedraagt. Vervolgens beslist de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur over de toekenning van een dividend. Limburg wind CVBA is erkend voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, wat onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan dit vastgesteld conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. Overeenkomstig het voormelde K.B. bedraagt het maximumdividend op heden 6%.

Limburg wind CVBA verwacht een toekomstig jaarlijks dividend van minimum 4%, onder voorbehoud van beslissing daartoe door de Algemene Vergadering. Limburg wind CVBA verwijst daartoe naar de onderbouwende informatie opgenomen onder punt 17.

Het dividendrecht zal slechts worden verworven wanneer het dividend betaalbaar wordt gesteld door de Algemene Vergadering en zal worden toegekend pro rata temporis vanaf de storting van de gelden tot de datum van uittreding. Het dividend wordt uitgedrukt in een percentage van de nominale waarde van de aandelen.

### **16.4 Rechtszaken en arbitrages**

Er zijn geen hangende of dreigende rechtszaken of arbitrages die een invloed kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van Limburg wind CVBA.

### **16.5 Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Limburg wind CVBA**

Sinds de datum van bovenstaande historische informatie werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Limburg wind CVBA.

## **17 BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN**

Aangezien Limburg wind CVBA een beginnende vennootschap is en gelet op de beperktheid van de beschikbare historische financiële informatie, wordt hieronder een beschrijving gegeven van het ondernemingsplan en de strategische objectieven van Limburg wind CVBA. In de mate dat onderstaande informatie toekomstgerichte verklaringen bevat en winstprognoses wijst Limburg wind CVBA de belegger erop dat deze informatie onzeker is en enkel een uitdrukking van de ondernemingsplannen van Limburg wind CVBA op dit moment en van de winstverwachtingen op dit moment uitgaande van een aantal hypothesen waarop de Raad van Bestuur geen invloed heeft.

Rekening houdend met de risicofactoren vermeld in deel III van het prospectus, is elke uitdrukking van verwacht rendement op de aandelen, onzeker.

### **17.1 Niet-becijferde algemene bespreking**

Limburg wind CVBA heeft als belangrijkste doelstelling het maatschappelijk draagvlak te vergroten bij de burgers voor projecten van hernieuwbare energie die tot ontwikkeling zullen worden gebracht door operationele vennootschappen actief in deze sector.

Limburg wind CVBA zal deze doelstelling realiseren via het ophalen van kapitaal bij het publiek en het terbeschikkingstellen van deze gelden aan operationele vennootschappen actief in de sector van hernieuwbare energie door middel van een achtergestelde lening tegen een voorafbepaalde rentevoet. Op deze wijze kan Limburg wind CVBA financiële opbrengsten realiseren die zij bij voldoende winst en na beslissing daartoe door de Algemene Vergadering als dividend kan uitkeren aan haar vennoten. Limburg wind CVBA zal zich in eerste instantie richten op operationele vennootschappen actief in de markt van de windenergie in de provincie Limburg.

De vennoten van Limburg wind CVBA zullen via mailing geïnformeerd worden omtrent de evolutie van de projecten van de operationele vennootschap waaraan het opgehaalde geld door Limburg wind CVBA werd uitgeleend.

Limburg wind CVBA heeft naar aanleiding van de realisatie door Limburg Win(d)t NV van het windturbinepark "Halen Diest", bestaande uit 5 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3MW en van het windturbinepark "Maaseik", bestaande uit 3 windturbines van het merk Vestas V90, met elk een nominaal vermogen van 2MW, besloten een tweede maal kapitaal op te halen via huidige openbare aanbieding van aandelen. Het opgehaalde kapitaal kan Limburg wind CVBA middels een achtergestelde lening met een duurtijd tot 15 juni 2017 en een jaarlijkse interestvoet van 6,5% ter beschikking stellen van Limburg Win(d)t NV. De lening dient op vervaldatum van 15 juni 2017 te worden terugbetaald door Limburg Win(d)t NV. Limburg wind CVBA zal de terugbetaalde gelden vervolgens aanwenden voor nieuwe projecten die zich aanbieden.

Limburg wind CVBA kan naar aanleiding van nieuwe vergunde projecten besluiten om bijkomend kapitaal op te halen en ter beschikking te stellen van Aspiravi NV, Limburg Win(d)t NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV en die actief zijn in de sector van de hernieuwbare energie. De door Limburg wind CVBA opgehaalde middelen zullen de waarde van de projecten niet overtreffen en eveneens ter beschikking worden gesteld onder de vorm van een achtergestelde lening waarvan de looptijd en de interestvoet voorafgaand aan de ophaling van het kapitaal zullen worden vastgelegd. Andere projecten zullen in de toekomst nog tot ontwikkeling worden gebracht en nieuwe investeringsmogelijkheden bieden.

Eveneens is het mogelijk dat Limburg wind CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van hogervermelde operationele vennootschappen tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen, is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 500.000 EUR.

De belangrijkste bedrijfsactiviteiten van Limburg wind CVBA zullen zijn:

- de werving en het behoud van coöperatief kapitaal;

- het ter beschikking stellen van werkingsmiddelen, onder de vorm van vreemd kapitaal aan Aspiravi NV, Limburg Win(d)t NV en eventuele andere vennootschappen werkzaam in de sector van de hernieuwbare energie zoals windenergie, zonne-energie, waterkracht en andere vormen;
- de bevordering, studie, sensibilisering, promotie en animatie van hernieuwbare energie in zijn diverse toepassingen.

Naast het eventuele dividend als vergoeding voor het ingebrachte kapitaal, zal Limburg wind CVBA haar vennoten volgende diensten/voordelen verschaffen:

- Informatieverschaffing over energievoorziening en groene energie in het bijzonder. Deze informatie wordt aan de vennoten o.m. bezorgd onder de vorm van:
  - o Een informatief luik op de jaarlijkse Algemene Vergadering waarop alle vennoten uitgenodigd worden;
  - o De uitgave, twee keer per jaar, van een periodieke nieuwsbrief.
- Een uitnodiging voor activiteiten die de doelstellingen van CVBA Limburg wind ondersteunen, zoals de opening van een nieuw project m.b.t. hernieuwbare energie, de deelname aan een open bedrijvendag, etc.

Daarnaast zal de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA de mogelijkheid van andere voordelen onderzoeken, onder meer het kunnen beroep doen op diensten of op kortingen op diensten die door andere coöperatieve vennootschappen of andere bedrijven in deze en andere sectoren geleverd worden.

## 17.2 Winstprognose

Hoewel met de nodige voorzichtigheid en voorzorg opgesteld, betreft onderstaande winstprognose een inschatting van de toekomst en is zij derhalve onzeker. De winstprognose gaat uit van de hieronder opgesomde hypothesen die aan de winstprognose ten grondslag liggen. Limburg wind CVBA wijst erop dat een aantal van deze hypothesen factoren betreffen die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA niet kan beïnvloeden.

### (17.2.1) Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA niet kan beïnvloeden

- De kosten van de kapitaalophaling betreffen een inschatting, het exacte bedrag zal afhankelijk zijn van het uiteindelijk bedrag van de erelonen van adviseurs.
- De veronderstelling dat minimum 3.000.000 EUR kapitaal wordt opgehaald in het kader van de openbare aanbieding van aandelen.
- De veronderstelling dat Aspiravi NV en Limburg Win(d)t NV aan wie Limburg wind CVBA achtergestelde leningen (zal) ter beschikking stellen voldoende solvabel blijven om hun verbintenissen na te komen (betaling jaarlijkse rentevoet en terugbetaling kapitaal op de vervaldag).
- De veronderstelling dat 80% van het variabel kapitaal bestaat uit beleggingen vanwege natuurlijke personen.
- De veronderstelling dat de dividenden uitbetaald aan natuurlijke personen vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting gedurende de tijdsperiode van de winstprognose en de veronderstelling dat de overige winst fiscaal vrijgesteld zal kunnen worden door gebruik te maken van de notionele interestaftrek (m.a.w. dat de (toepassing van de) wetgeving op dat punt niet wijzigt).

(17.2.2) Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA kan beïnvloeden

- De voorwaarden waaronder het kapitaal ter beschikking kan worden gesteld van Limburg Win(d)t NV, met name een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2017 aan een interestvoet van 6,5% .

(17.2.3) Winstprognose

De winstprognose zoals hieronder weergegeven verschilt in hoofdzaak van de winstprognose opgenomen in de prospectus van 26 oktober 2010 door de impact van de bijkomende financiële opbrengsten ingevolge de verwachte kapitaalophaling in het kader van deze tweede openbare aanbieding van aandelen en de uitlening van deze opgehaalde gelden aan Limburg Win(d)t NV. Als gevolg van deze tweede ronde worden er in de loop van het boekjaar 2011 tevens bijkomende kosten gemaakt (onder meer publiciteitskosten, kosten van adviseurs en werkingskosten in het kader van het registreren van de nieuwe vennoten).



## Limburg wind CVBA

### Financieel Plan

<u>Resultatenrekening</u>	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-66.022</b>	<b>-81.627</b>	<b>-82.544</b>	<b>-83.480</b>	<b>-72.026</b>
Diverse & diensten	-46.267	-61.872	-62.789	-63.725	-64.680
Bezoldigingen	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	-19.755	-19.755	-19.755	-19.755	-7.346
Andere bedrijfskosten	0	0	0	0	0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-66.022</b>	<b>-81.627</b>	<b>-82.544</b>	<b>-83.480</b>	<b>-72.026</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>376.806</b>	<b>606.785</b>	<b>608.767</b>	<b>610.255</b>	<b>611.749</b>
Fin. opbrengsten	376.806	606.785	608.767	610.255	611.749
Eenmalige opbrengst (plaatsingskost)	0	0	0	0	0
Fin. kosten	0	0	0	0	0
<b>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>310.784</b>	<b>525.158</b>	<b>526.222</b>	<b>526.775</b>	<b>539.723</b>

Belastingen

0

0

0

0

0

---

**Resultaat van het boekjaar**

---

**310.784**

**525.158**

**526.222**

**526.775**

**539.723**

---

## Toelichting bij diverse posten opgenomen in de winstprognose

### 1. Bedrijfskosten

De kosten worden vanaf het jaar 2011 geïndexeerd met 2%, met uitzondering van de kosten voor het organiseren van de algemene vergadering.

Deze kosten omvatten eveneens de vergoedingen betaald aan Hefboom VZW en Aspiravi NV onder de met hen gesloten dienstverleningsovereenkomst (zie hoofdstuk IV, punt 10.3.2 van het prospectus). Voor de dienstverlening door Hefboom VZW werd uitgegaan van 1 werkkraft die gedurende 36 uur per maand dienstprestaties zal verrichten aan een initiële kostprijs van 40 €/uur. Voor de dienstverlening door Aspiravi NV werd uitgegaan van 16 uren per maand gemiddeld aan eenzelfde tarief.

Afschrijvingen gebeuren op 5 jaar.

### 2. Financiële opbrengsten

Deze opbrengsten worden bepaald door de belegging van de opgehaalde middelen (onder aftrek van een deel werkkapitaal) via achtergestelde leningen aan Aspiravi NV en Limburg Win(d)t NV aan een rendement van 6,5%

Het overige kassaldo wordt voor 80% belegd op een spaarrekening aan 1,05%

## (17.2.4) Controle van de winstprognose door de commissaris

LIMBURG WIND CVBA  
Trichterheideweg, 8  
3500 Hasselt

**VERSLAG COMMISSARIS OVER DE WINSTPROGNOSES EN –RAMINGEN  
VAN DE CVBA LIMBURG WIND VOOR DE PERIODE 2011-2016**

Wij brengen verslag uit over de toekomstige winstprognoses en -ramingen zoals opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3 van de Prospectus van de vennootschap Limburg Wind CVBA. De te attesteren cijfergegevens worden opgenomen in bijlage bij dit verslag.

**Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan**

De financiële ramingen en de belangrijke veronderstellingen die aan de grondslag liggen van de financiële ramingen, zijn opgesteld onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan in overeenstemming met de richtlijnen van Reglement (EG) n° 2004-809.

**Verantwoordelijkheid van de commissaris**

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen, zoals vereist door Bijlage I, punt 13.2 van het Reglement (EG) n°2004-809. We zijn niet vereist een opinie te geven over de mate waarin het resultaat behaald kan worden of over de onderliggende assumpties van de winstraming.

**Uitgevoerde controlewerkzaamheden**

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd in overeenstemming met de auditnorm zoals bepaald door het Instituut der Bedrijfsrevisoren inclusief gerelateerde richtlijnen verstrekt door haar onderzoeksinstituut.

Onze werkzaamheden omvatten een evaluatie van de door het management uitgevoerde procedures in het kader van de opmaak van de financiële ramingen en van de conformiteit van de winstraming met de boekhoudprincipes zoals normaal door Limburg Wind CVBA aangewend.

We hebben onze werkzaamheden dusdanig gepland en uitgevoerd met als doel om alle informatie en verduidelijkingen te verkrijgen die noodzakelijk zijn om ons in staat te stellen redelijke zekerheid te verkrijgen dat de winstraming opgemaakt werd op basis van de vermelde grondslagen.

Aangezien de financiële ramingen en veronderstellingen waarop ze zich baseren gerelateerd zijn aan de toekomst en bijgevolg kunnen beïnvloed worden door onvoorziene omstandigheden, kunnen we geen opinie geven over in welke mate de werkelijke resultaten zullen overeenstemmen met degene die opgenomen zijn in de financiële ramingen. Deze verschillen kunnen belangrijk zijn.

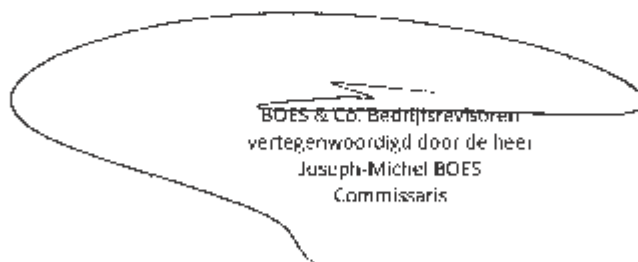
#### Oordeel

De conclusies betreffende ons onderzoek, zijn de volgende:

- Ons beperkt nazicht heeft geen elementen aan het licht gebracht die belangrijke aanpassingen aan de gebruikte veronderstellingen vereisen opdat deze een redelijke basis zouden vormen voor het opstellen van de ramingen.
- De financiële ramingen, opgenomen in hoofdstuk IV, punt 17.2.3 van de Prospectus, zijn naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen.
- De boekhoudkundige grondslag voor de opstelling van deze ramingen is in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Limburg Wind CVBA.

Ons verslag is uitsluitend opgesteld ten behoeve van de uitgifte van aandelen zoals opgenomen in de Prospectus uitgaande van Limburg Wind CVBA. Ons verslag kan niet gebruikt worden voor andere doeleinden of in andere omstandigheden dan deze van de Prospectus.

Kortrijk, 5 september 2011

  
BOES & Co. Bedrijfsrevisoren  
vertegenwoordigd door de heer  
Joseph-Michel BOES  
Commissaris

Bijlage: Winstprognoses- en ramingen voor de periode 2011-2016 opgesteld door het bestuursorgaan van Limburg Wind CVBA.

## **18 AANVULLENDE INFORMATIE**

### **18.1 Aandelenkapitaal**

Limburg wind is een coöperatieve vennootschap en haar kapitaal is samengesteld uit een vast gedeelte en een veranderlijk gedeelte.

Het vast gedeelte van het kapitaal bedraagt 60.000 EUR en is volledig volgestort.

De statuten van Limburg wind CVBA voorzien in twee categorieën van aandelen op naam: categorie A en B. De aandelen van categorie A hebben een nominale waarde van 125 EUR. De aandelen van categorie B hebben een nominale waarde van 5.000 EUR.

Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur is de maximuminschrijving per vennoot op aandelen van categorie A beperkt tot 20 aandelen.

Bij oprichting betrof het aandelenkapitaal 600.000 EUR (B-aandelen) waarvan 60.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal. Tussen 28 oktober en 15 december 2010 werd bijkomend 5.745.625 EUR (A-aandelen) opgehaald waarvan 5.625.625 EUR werd gestort per 31/12/2010 en 120.000 EUR werd gestort tussen 31/12/2010 en de datum van dit prospectus.

Toestand aandelenkapitaal per 31/12/2010:

- Categorie A: 5.625.625 EUR
- Categorie B: 600.000 EUR

Alle aandelen zijn volledig volgestort overeenkomstig de statuten.

### **18.2 Akte van oprichting en statuten**

#### **(18.2.1) Het maatschappelijk doel**

Het doel van Limburg wind CVBA staat beschreven in artikel 3 van de statuten.

De vennootschap heeft tot doel:

- 1) De werving van coöperatief kapitaal voor de oprichting, en ontwikkeling, in samenwerking met de oprichters, van ondernemingen werkzaam in de sector van de hernieuwbare energie zoals windenergie, zonne-energie, waterkracht en andere vormen.
- 2) Het verenigen van verbruikers van alternatieve, duurzame en hernieuwbare energie.
- 3) De bevordering, de studie, de sensibilisatie, de promotie en de animatie van de hernieuwbare energie in zijn diverse toepassingen.

Daartoe kan ze werkingsmiddelen, onder welke vorm ook (in de vorm van eigen vermogen dan wel van vreemd kapitaal) maar binnen de grenzen van wat wettelijk mogelijk is, ter beschikking stellen van de NV Limburg Win(d)t.

Daartoe kan de vennootschap eveneens samenwerken 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.

De vennootschap kan in het algemeen alle commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen verrichten in rechtstreeks of onrechtstreeks verband met haar maatschappelijk doel of welke van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan geheel of ten dele te vergemakkelijken.

(18.2.2) De statutaire bepalingen betreffende de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen

Limburg wind CVBA wordt bestuurd door een Raad van Bestuur bestaande uit minstens vier en maximum zeven bestuurders, al dan niet vennoten.

De bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering van vennoten overeenkomstig volgende voordrachtregeling:

- de meerderheid van de vennoten van categorie A aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van maximum drie bestuursmandaten (de A-bestuurders);
- Zolang LRM NV, Hefboom CVBA, Aspiravi NV en Nuhma NV aandeelhouder B zijn, zullen zij elk kandidaten mogen voordragen voor de invulling van één bestuursmandaat (samen de B-bestuurders). Wanneer niet alle mandaten van de B-bestuurders op deze wijze werden ingevuld, worden deze openstaande mandaten ingevuld door de meerderheid van de vennoten van categorie B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering.

De Algemene Vergadering stelt de duur van het mandaat vast, zonder dat dit een termijn van zes jaar mag overschrijden. Een bestuurder kan ontslagen worden door de Algemene Vergadering.

Het mandaat van de bestuurders is niet bezoldigd. Als de bestuurders evenwel een opdracht vervullen met bijzondere of vaste prestaties, dan mag hiervoor een verloning toegekend worden. Deze verloning mag in geen geval een participatie in de vennootschapswinst zijn.

In geval van ontslag of overlijden, mogen de overblijvende bestuurders in afwachting van de benoeming van een nieuwe bestuurder door de volgende Algemene Vergadering een voorlopige plaatsvervanger benoemen. De overblijvende bestuurders zullen deze benoeming doen op voordracht van de vennoten van categorie A of B al naargelang de categorie van aandelen die de uittredende bestuurder had voorgesteld.

De Raad van Bestuur kiest onder de B-bestuurders een voorzitter en een ondervoorzitter. De Raad komt bijeen na oproeping door de voorzitter zo dikwijls als het belang van de vennootschap dat vergt. Hij moet ook worden samengeroepen wanneer twee bestuurders, waaronder één B-bestuurder, daarom verzoeken. Behoudens in dringende gevallen, dienen de oproepingen met agenda te worden verstuurd vijf volle dagen vóór de vergadering.

De raad kan alleen geldig beraadslagen als ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn en minstens twee B-bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen die geldig zal beraadslagen en beslissen over de punten die op de agenda van de vergadering voorkwamen, indien alsdan tenminste twee B-bestuurders

aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De uitnodiging voor de tweede vergadering zal minstens drie volle dagen voor de tweede vergadering worden verstuurd. De tweede vergadering kan ten vroegste de zevende en ten laatste de veertiende dag na de eerste vergadering plaatsvinden.

De beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

Volgende beslissingen (sleutelbeslissingen) kunnen evenwel, in afwijking van het voorgaande, slechts geldig worden genomen met een gewone meerderheid, waaronder steeds de instemming van de aanwezige of vertegenwoordigde B-bestuurders:

- a) Het openstellen van de vennootschap voor toetreding en het bepalen van de toetredingsvoorwaarden (waaronder onder meer doch niet limitatief: de hoedanigheidsvereisten en het maximaal per vennoot te onderschrijven aantal aandelen);
- b) De toetreding, uittreding, terugneming en uitsluiting van vennoten categorie B;
- c) De goedkeuring van overdrachten van effecten van de vennootschap;
- d) De uitkering van interimdividenden en de goedkeuring van het voorstel aan de Algemene Vergadering tot uitkeringen van dividenden en desgevallend verdeling van het liquidatiesaldo;
- e) Elke verrichting tussen de vennootschap en één of meer van haar aandeelhouders of bestuurders of partners verbonden met één van de aandeelhouders of met één van de bestuurders;
- g) Beslissingen inzake fusie, splitsing, overdracht activa of ontbinding van de vennootschap;
- h) Het aanstellen, ontslaan en bepalen van de bevoegdheden van de gedelegeerd bestuurder;
- j) De delegatie van bevoegdheden aan bijzondere lasthebbers en volmacht dragers en vaststelling van de vergoedingen dienaangaande;
- k) Uitgifte van obligaties, aankoop/verkoop van waardepapieren, overname/overdracht/inschrijving op effecten, het verlenen en het aangaan van leningen, kredieten of voorschotten alsook het stellen van enigerlei zekerheden en/of waarborgen.

Een bestuurder mag volmacht geven aan een andere bestuurder om hem op de vergadering te vervangen en in zijn plaats zijn stem uit te brengen. Een bestuurder kan evenwel maar één ander lid van de raad vertegenwoordigen.

Indien een bestuurder, 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, dient overeenkomstig de statuten de procedure voorzien in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen te worden toegepast.

De Raad van Bestuur bezit de meest uitgebreide bestuurs- en beschikkingsbevoegdheden die stroken met het doel van de vennootschap, met uitzondering van die bevoegdheden die door de wet of de statuten voorbehouden zijn aan de algemene vergadering.

De Raad van Bestuur mag, binnen de grenzen van zijn bevoegdheden, bijzondere volmachten geven aan lasthebbers van zijn keuze.



De Raad van Bestuur mag het dagelijkse bestuur van de vennootschap toevertrouwen aan één of meer bestuurders met de titel van gedelegeerd bestuurder. Verder mag hij voor bepaalde taken bevoegdheden toekennen aan derden.

De Raad van Bestuur zal de vergoedingen vaststellen die gehecht zijn aan de toegekende delegaties.

### (18.2.3) Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen

Er zijn geen voorkeurrechten verbonden aan de aandelen van Limburg wind CVBA.

Aan de aandelen zijn onderstaande rechten en beperkingen verbonden. Het stemrecht, maximaal inschrijvingsrecht en voordrachtrecht verschillen tussen de aandelen van categorie A (met een nominale waarde van 125 EUR) en van categorie B (met een nominale waarde van 5.000 EUR). De overige rechten zijn gelijk voor alle aandelen.

#### *Stemrecht:*

CATEGORIE A: elk aandeel van categorie A geeft recht op één stem op de Algemene Vergadering. Geen enkele vennoot mag evenwel aan de stemming deelnemen, voor zichzelf en als lasthebber, voor een groter aantal stemmen dan één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen. Een beslissing tot statutenwijziging is alleen aangenomen wanneer ze de goedkeuring van ten minste drie/vierde van de totaal uitgebrachte stemmen én de helft plus één van de uitgebrachte stemmen binnen categorie B heeft verkregen.

CATEGORIE B: elk aandeel van categorie B geeft recht op veertig stemmen op de Algemene Vergadering. Geen enkele vennoot mag evenwel aan de stemming deelnemen, voor zichzelf en als lasthebber, voor een groter aantal stemmen dan één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen. Een beslissing tot statutenwijziging is alleen aangenomen wanneer ze de goedkeuring van ten minste drie/vierde van de totaal uitgebrachte stemmen én de helft plus één van de uitgebrachte stemmen binnen categorie B heeft verkregen.

#### *Maximum:*

CATEGORIE A: Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur is de maximuminschrijving per vennoot op A-aandelen, beperkt tot 20 aandelen.

CATEGORIE B: De inschrijving per vennoot op B-aandelen is onbeperkt.

#### *Voordrachtrechten:*

CATEGORIE A: de meerderheid van de vennoten van categorie A aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van maximum drie bestuursmandaten.

CATEGORIE B: zolang LRM NV, Hefboom CVBA, Aspiravi NV en Nuhma NV aandeelhouder B zijn, zullen zij elk kandidaten mogen voordragen voor de invulling van één bestuursmandaat (samen de B-bestuurders). Wanneer niet alle mandaten van de B-bestuurders op deze wijze werden ingevuld, worden deze openstaande mandaten ingevuld door de meerderheid van de vennoten van categorie B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering.

De B-bestuurders hebben volgende prerogatieven:

- de voorzitter wordt gekozen onder de B-bestuurders. Deze voorzitter heeft doorslaggevende stem bij staking van stemmen;
- de Raad van Bestuur kan geldig worden samengeroepen door de voorzitter (B-bestuurder); hij dient eveneens te worden samengeroepen op verzoek van twee bestuurders waaronder tenminste één B-bestuurder.

- de Raad van Bestuur kan alleen geldig beraadslagen als ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn en minstens twee B-bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen die geldig zal beraadslagen en beslissen over de punten die op de agenda van de vergadering voorkwamen, indien alsdan tenminste twee B-bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- Voor bepaalde sleutelbeslissingen opgenomen onder punt 18.2.2. is steeds de instemming vereist van de aanwezige of vertegenwoordigde B-bestuurders

*Dividend:* De aandelen geven recht op een jaarlijks dividend op de eventuele winst, mits beslissing in die zin van de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur.

De uitkering van dividenden kan maar gebeuren met naleving van:

- o de wettelijk en statutaire regels aangaande winstverdeling (met name, na eventuele afhouding van 5% van de nettowinst tot vorming van de wettelijke reserve en op voorwaarde dat ten gevolge van de uitkering het netto-actief niet daalt beneden het bedrag van het vast gedeelte van het kapitaal);
- o de maximale rentevoet bepaald in het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie.

Het dividend wordt toegekend pro rata temporis vanaf de storting van de nominale waarde van de aandelen tot aan de uittreding. Het dividend wordt uitgedrukt in een percentage van de nominale waarde van de aandelen.

Er zijn geen bijzondere verjaringsregels voorzien aangaande het dividend.

*Uittreding:* Iedere vennoot mag slechts vanaf het zesde jaar en slechts gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen. Een verzoek tot uittreding of terugneming tijdens de laatste zes maanden van het boekjaar, heeft pas uitwerking in het volgende boekjaar. De uittreding of terugneming is evenwel alleen toegestaan in zoverre ze i) wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die gegronde redenen moet kunnen aanhalen om de goedkeuring tot uittreding of terugneming te weigeren (bij wijze van voorbeeld indien de uittreding of terugneming de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen); ii) niet tot gevolg heeft het netto-actief te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal door de statuten vastgesteld of het aantal vennoten tot minder dan drie te herleiden.

Voor alle duidelijkheid het voorgaande verhindert niet dat een vennoot of zijn erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers in geval van uitsluiting, overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring ook vóór het verstrijken van de initiële termijn van 6 jaar de tegenwaarde kunnen vragen van de aandelen zoals hieronder bepaald onder "Scheidingsaandeel".

*Uitsluiting:* Iedere vennoot kan om gegronde redenen of om elke andere in het huishoudelijk reglement vermelde oorzaak uitgesloten worden. De uitsluiting wordt uitgesproken door de Raad van Bestuur op basis van een gemotiveerde beslissing. De vennoot van wie de uitsluiting wordt gevraagd, moet worden uitgenodigd zijn opmerkingen binnen een maand na de verzending van een aangetekende brief met het gemotiveerde voorstel tot uitsluiting schriftelijk kenbaar te maken aan de Raad van Bestuur. Als hij erom verzoekt in het geschrift dat zijn opmerkingen bevat, moet de vennoot worden gehoord. De beslissing tot uitsluiting wordt vastgesteld in een proces-

verbaal opgemaakt en ondertekend door de Raad van Bestuur. Dat proces-verbaal vermeldt de feiten waarop de uitsluiting is gegrond. De uitsluiting wordt in het register van aandelen overgeschreven. Een eensluitend afschrift van de beslissing wordt binnen de vijftien dagen per aangetekende brief aan de uitgesloten vennoot verstuurd. De uitgesloten vennoot heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen zoals hieronder bepaald onder "Scheidingsaandeel".

*Scheidingsaandeel:* De vennoot die uittredend of uitgesloten is of zijn aandelen gedeeltelijk heeft teruggenomen, heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen, zoals die blijkt uit de goedgekeurde balans van het lopende boekjaar, met uitzondering van de reserves, in voorkomend geval na aftrek van de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven. De vennoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap recht op maximaal de nominale waarde en kan geen aanspraak maken op de reserves. Er zal rekening gehouden worden met de boekhoudkundige minwaarde van de aandelen. De regelmatig goedgekeurde balans is bindend voor de ontslagnemende of uitgesloten vennoot, behoudens in geval van bedrog of bedrieglijk opzet. De ontslagnemende, uittredende of uitgesloten vennoot kan ten opzichte van de vennootschap geen enkel ander recht laten gelden (hij kan geenszins de vereffening van de vennootschap eisen, noch de zegels laten leggen op het vermogen van de vennootschap of daarvan een inventaris vorderen). De betaling zal binnen vijftien dagen na goedkeuring van de balans plaatsvinden in geld tenzij de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA besluit om de terugbetaling vroeger te laten plaatsvinden bij wijze van (desgevallend terugvorderbaar) voorschot. Uittredende of uitgesloten vennoten, evenals de rechtsopvolgers van een overleden vennoot, blijven gedurende vijf jaar persoonlijk aansprakelijk voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan tot op het einde van het boekjaar tijdens hetwelk het overlijden/de uittreding of de uitsluiting plaatsvindt. Deze aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag waarvoor de betrokkene als vennoot had ingeschreven.

*Rechten van erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers:* In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van een vennoot hebben zijn erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers recht op de uitkering van de tegenwaarde van zijn aandelen zoals hierboven bepaald onder "Scheidingsaandeel". De betaling zal plaatsvinden volgens de modaliteiten zoals daar uiteengezet. De rechtsopvolgers van een overleden vennoot blijven gedurende vijf jaar persoonlijk aansprakelijk voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan tot op het einde van het boekjaar tijdens hetwelk het overlijden plaatsvindt. Deze aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag waarvoor de betrokkene als vennoot had ingeschreven. De rechthebbenden of rechtverkrijgenden van een vennoot kunnen geenszins de vereffening van de vennootschap eisen, noch de zegels laten leggen op het vermogen van de vennootschap of daarvan een inventaris vorderen.

*Overdraagbaarheid:* Aandelen kunnen slechts worden overgedragen na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur. Indien, binnen de drie maanden te rekenen vanaf de aanvraag, de Raad van Bestuur haar goedkeuring niet geweigerd heeft, of haar goedkeuring geweigerd heeft maar geen andere overnemer heeft voorgesteld, dan kan de aandelenoverdracht geschieden zoals voorgesteld.

#### (18.2.4) Wijziging van de rechten van de vennoten

De rechten van de vennoten zijn opgenomen in de statuten of in huishoudelijke reglementen. Artikel 25 van de statuten bepaalt dat de Algemene Vergadering de statuten

mag aanvullen of de toepassing ervan mag regelen door middel van huishoudelijke reglementen waaraan de vennoten, louter door het feit van hun toetreding tot de vennootschap, zijn onderworpen. De Algemene Vergadering kan deze reglementen evenwel alleen invoeren, wijzigen of opheffen met inachtneming van de voorwaarden van aanwezigheid en meerderheid voorgeschreven voor wijziging in de statuten. Op datum van dit prospectus bestaan er geen huishoudelijke reglementen.

Een wijziging van de rechten van de vennoten is overeenkomstig artikel 28 van de statuten alleen mogelijk wanneer ze wordt goedgekeurd door ten minste drie/vierde van de totaal uitgebrachte stemmen én de helft plus één van de uitgebrachte stemmen binnen categorie B ongeacht het door de aanwezige vennoten vertegenwoordigde deel van het kapitaal op de Algemene Vergadering. Evenwel, indien het vertegenwoordigde deel van het kapitaal minder is dan de helft van het totaal maatschappelijk kapitaal, moet de vergadering verdaagd worden tot een volgende zitting indien één vierde van de uitgebrachte stemmen hierom verzoekt. Deze tweede vergadering beslist rechtsgeldig ongeacht het door de aanwezige vennoten vertegenwoordigde deel van het kapitaal. Behoudens in verantwoorde dringende gevallen dient de wijziging als agendapunt in de oproeping tot de vergadering zijn opgenomen.

De Algemene Vergadering wordt, overeenkomstig artikel 26 van de statuten, opgeroepen door de voorzitter van de Raad van Bestuur uiterlijk vijftien volle dagen voor de geplande vergadering. Hij dient dit te doen binnen de maand na verzoek van vennoten met ten minste een derde van het maatschappelijk kapitaal in hun bezit, op voorwaarde dat ze de te bespreken agendapunten opgeven, of na verzoek van de commissaris.

Ingeval de Algemene Vergadering de respectieve rechten verbonden aan de verschillende categorieën van aandelen wil wijzigen of de ene categorie van aandelen wil vervangen door een andere categorie van aandelen, dan dient bijkomend te worden voldaan aan de voorwaarden van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur zal de voorgestelde wijzigingen omstandig verantwoorden in een verslag en de wijziging is alleen dan aangenomen indien binnen elke categorie voldaan is aan de vereisten van aanwezigheid en meerderheid die voor een statutenwijziging zijn voorgeschreven, waarbij het stemrecht niet beperkt is tot één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

De statuten zijn niet strenger dan de wet voorziet, aangezien de wet aangaande deze materies grote statutaire vrijheid laat.

#### (18.2.5) Oproeping Algemene Vergadering

De voorzitter van de Raad van Bestuur roept de Algemene Vergaderingen en de buitengewone Algemene Vergaderingen bijeen uiterlijk vijftien volle dagen voor de geplande vergadering. Hij dient dit te doen binnen de maand na verzoek van vennoten met ten minste een derde van het maatschappelijk kapitaal in hun bezit, op voorwaarde dat ze de te bespreken agendapunten opgeven, of na verzoek van de commissaris.

De uitnodiging met vermelding van de agendapunten, geschiedt door middel van:

- een elektronisch bericht aan de vennoten, die hun gegevens daartoe hebben bezorgd aan de vennootschap;
- publicatie in een Nederlandstalige en een Franstalige krant met ruime verspreiding in België.

Om te worden toegelaten tot de Algemene Vergadering dienen de vennoten hun voornemen dienaangaande per ondertekende brief of per ondertekende fax te melden aan de vennootschap. Deze melding moet om geldig te zijn op de zetel van de vennootschap toekomen in voormelde vorm, ten laatste twee werkdagen voor de datum van de Algemene Vergadering, met vermelding van hun adres en aandeelhoudersnummer.

(18.2.6) Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen

Behoudens de overdraagbaarheidsbeperkingen opgenomen onder punt 18.2.3 hierboven, bevatten de statuten van Limburg wind CVBA geen bijzondere bepalingen die tot gevolg zouden hebben dat een wijziging in de zeggenschap over de uitgevende instelling wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd.

(18.2.7) Statutaire voorwaarden ten aanzien van wijziging van het kapitaal, voorzover deze voorwaarden strenger zijn dan de wettelijke voorwaarden

Wijzigingen in het vast kapitaal van Limburg wind CVBA kunnen slechts plaatsvinden met toepassing van de procedure tot wijziging van de statuten. Overeenkomstig artikel 28 van de statuten dient deze wijziging te worden goedgekeurd door ten minste drie/vierde van de totaal uitgebrachte stemmen én de helft plus één van de uitgebrachte stemmen binnen categorie B ongeacht het door de aanwezige vennoten vertegenwoordigde deel van het kapitaal op de Algemene Vergadering. Evenwel, indien het vertegenwoordigde deel van het kapitaal minder is dan de helft van het totaal maatschappelijk kapitaal, moet de vergadering verdaagd worden tot een volgende zitting indien één vierde van de uitgebrachte stemmen hierom verzoekt. Deze tweede vergadering beslist rechtsgeldig ongeacht het door de aanwezige vennoten vertegenwoordigde deel van het kapitaal.

## **19 INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARINGEN EN BELANGENVERKLARINGEN**

Dit prospectus bevat geen verklaring of verslag van een deskundige, met uitzondering van de verslagen van de commissaris. De commissaris heeft ingestemd met de opname van zijn verslagen in het prospectus en met de vorm en context waarin deze werden opgenomen.

## **20 TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN**

Tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus is inzage mogelijk van de volgende documenten:

- a) De oprichtingsakte en de statuten van Limburg wind CVBA
- b) De historische financiële informatie van Limburg wind CVBA
- c) De verslagen van de commissaris met betrekking tot de historische financiële informatie en de winstprognose van Limburg wind CVBA.

De inzage kan gebeuren op de zetel van Limburg wind CVBA, na voorafgaande afspraak. De statuten zijn eveneens beschikbaar op de website van Limburg wind CVBA ([www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be)).

## **V KERNGEGEVENS BETREFFENDE LIMBURG WIN(D)T NV EN ASPIRAVI NV**

Aangezien Limburg wind CVBA het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbieding en het opgehaalde kapitaal ingevolge vorige openbare aanbieding quasi volledig zal uitlenen of heeft uitgeleend aan Limburg Win(d)t NV en Aspiravi NV via een achtergestelde lening, wordt hieronder eveneens een overzicht gegeven van de activiteiten, de organisatiestructuur en de kerncijfers van de historische financiële informatie van Limburg Win(d)t NV voor het afgelopen boekjaar en van Aspiravi NV voor de laatste drie boekjaren. Gezien Limburg Win(d)t NV in november 2009 werd opgericht, is er enkel financiële informatie beschikbaar voor één boekjaar.

### **1 LIMBURG WIN(D)T NV**

#### **1.1 Activiteiten van Limburg Win(d)t NV**

Limburg Win(d)t NV werd opgericht op 19 november 2009. Limburg Win(d)t NV investeert in, realiseert en exploiteert projecten voor de productie van hernieuwbare energie in de provincie Limburg. Het gaat op dit ogenblik uitsluitend over windenergieprojecten.

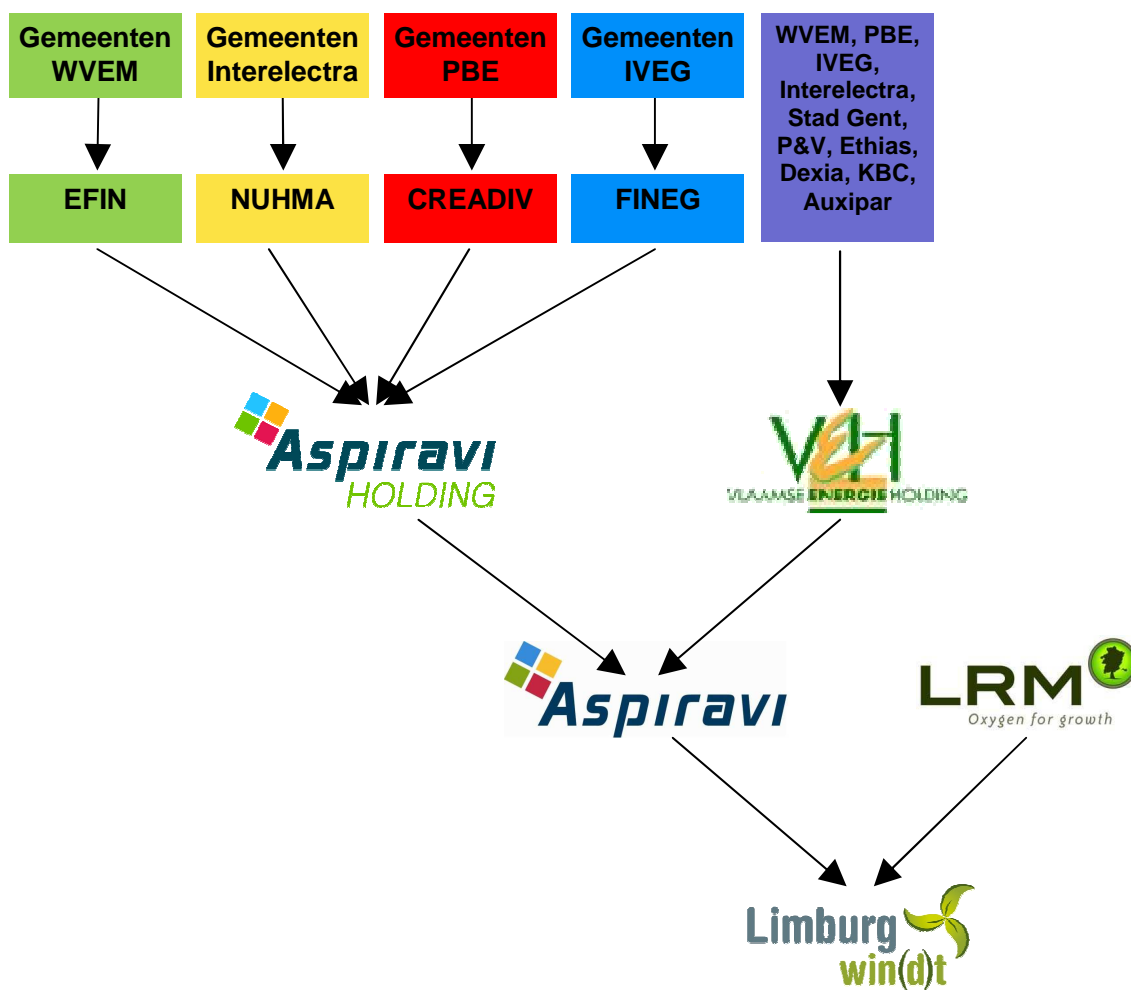
Momenteel heeft Limburg Win(d)t NV geen windmolenparken in operatie. Limburg Win(d)t heeft evenwel vergunningen gekregen voor de bouw en exploitatie van de windmolenparken "Halen Diest" en "Maaseik".

De investeringen in nieuwe projecten zullen worden gefinancierd door eigen middelen en vreemde middelen. Voor dit laatste zal Limburg Win(d)t NV in hoofdzaak beroep doen op langlopende kredieten met een looptijd van 10 jaar en vastliggende rentevoeten.

De oprichtingsakte en statuten van Limburg Win(d)t NV kunnen worden opgevraagd via het e-mailadres [limburgwind@hefboom.be](mailto:limburgwind@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 011/35 38 68. Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Limburg wind CVBA, na voorafgaande afspraak.

#### **1.2 Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur**

De aandeelhouders van Limburg Win(d)t NV zijn Aspiravi NV en Limburgse Reconvertiemaatschappij NV (LRM NV). Aspiravi NV heeft onrechtstreeks als aandeelhouders vier holdingmaatschappijen (Nuhma NV, Efin NV, Creadiv NV en Fineg NV) die zelf in handen zijn van 95 Belgische gemeentes, alsmede de Vlaamse Energie Holding NV. LRM NV is voor 99,99% in handen van het Vlaamse Gewest en voor 0,01% in handen van Participatiemaatschappij Vlaanderen NV Dit zorgt ervoor dat Limburg Win(d)t over een stabiele aandeelhoudersstructuur beschikt om haar doelstellingen waar te maken.



Het bestuur van Limburg Win(d)t NV wordt waargenomen door afgevaardigden van de aandeelhouders, bestaande uit personen met een rijke ervaring aan bedrijfsbeleid in het algemeen, en het beleid in de energiesector in het bijzonder.

### 1.3 Voornaamste historische financiële informatie

De kerncijfers van de historische financiële informatie van Limburg Win(d)t NV voor het laatste boekjaar zijn als volgt:

	<b>2010</b>
<b>Totaal activa</b>	1.851.654,96 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	73.971,21 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	0 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	1.777.683,75 EUR
<b>Nettowinst</b>	-226.346,25 EUR

Limburg Win(d)t NV heeft zich tijdens het eerste boekjaar voornamelijk toegelegd op het uitwerken van vergunningsaanvragen. Dit heeft geresulteerd in het verwerven van twee vergunningen namelijk in "Halen Diest" en "Maaseik". De kosten van ontwikkeling werden door de vennootschap ten laste van het boekjaar gelegd. De vennootschap heeft in de loop van het afgelopen boekjaar geen omzet gerealiseerd. Het is de verwachting van het management dat de vergunde projecten eind 2011 zullen gerealiseerd zijn en Limburg Win(d)t NV vanaf dat ogenblik omzet zal realiseren. De verwachte einddatum van de werken op basis van het gedetailleerd technisch dossier is eind 2011 en de werken verlopen volgens schema.

Hieronder worden de historische kerncijfers van Limburg Win(d)t NV in meer detail uiteengezet met toelichting. Deze historische kerncijfers zijn gebaseerd op de historische financiële informatie van Limburg Win(d)t NV, gecontroleerd door de commissaris van Limburg Win(d)t NV, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Joseph-Michel Boes, met maatschappelijke zetel te Plein 32, 8500 Kortrijk en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren. Voor het beschouwde boekjaar werd een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd door de commissaris en werd besloten dat de jaarrekening naar het oordeel van de commissaris een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Limburg Win(d)t NV geeft, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel.

De jaarrekening van Limburg Win(d)t NV (inclusief het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris) voor het boekjaar 2010 is consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België ([www.nbb.be](http://www.nbb.be), doorklikken naar Balancentrale) en op de website van Limburg wind CVBA ([www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be), doorklikken naar Prospectus) of op te vragen via het e-mailadres [limburgwind@hefboom.be](mailto:limburgwind@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 011/35 38 68. Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Limburg wind CVBA, na voorafgaande afspraak.



<b>Limburg Win(d)t NV</b>			
<b>Kerncijfers</b>			
<b>Balans</b>			<b>2010</b>
<b>ACTIVA</b>			
	<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>50.000</b>
I.	Oprichtingskosten		0
II.	Immateriële vaste activa		0
III.	Materiële vaste activa		0
IV.	Financiële vaste activa		50.000
	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>1.801.655</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar		0
VI.	Vorraden en bestellingen in uitvoering		0
VII.	Vorderingen op minder dan 1 jaar		10.656
VIII.	Geldbeleggingen		1.775.083
IX.	Liquide middelen		14.820
X.	Overlopende rekeningen		1.096
<b>Totaal Activa</b>			<b>1.851.655</b>

<b>PASSIVA</b>			2010
	<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>1.777.684</b>
I.	Kapitaal		2.004.030
	A. Geplaatst kapitaal		6.504.120
	B. Niet-opgevraagd kapitaal		4.500.090
III.	Reserves		0
IV.	Overgedragen resultaat		-226.346
V.	Kapitaalsubsidies		
	<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>0</b>
VI.	Voorzieningen voor risico's en kosten		0
VII.	Uitgestelde belastingen		
	<b>SCHULDEN</b>		<b>73.971</b>
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		0
IX.	Schulden op minder dan 1 jaar		71.783
X.	Overlopende rekeningen		2.188
<b>Totaal Passiva</b>			<b>1.851.655</b>

<b>Resultatenrekening</b>		<b>2010</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>0</b>
	Omzet	0
	Andere bedrijfsopbrengsten	0
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>228.652</b>
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	161.214
	Diensten en diverse goederen	60.461
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	0
	Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.220
	Voorzieningen voor risico's en kosten	0
	Andere bedrijfskosten	757
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-228.652</b>
<b>Financieel resultaat</b>		<b>2.306</b>
	Financiële opbrengsten	2.516
	Financiële kosten	210
<b>Winst/(Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>-226.346</b>
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>		<b>0</b>
	Uitzonderlijke opbrengsten	0
	Uitzonderlijke kosten	0
<b>Winst/(Verlies) van het boekjaar vóór belastingen</b>		<b>-226.346</b>
	Belastingen	0

<b>Resultaat van het boekjaar</b>
-----------------------------------

<b>-226.346</b>
-----------------

## Toelichting bij diverse posten opgenomen in de balans en resultatenrekening

### Actief

1. Financiële vaste activa  
De financiële vaste activa betreffen een deelneming in de verbonden onderneming Limburg wind CVBA, ten gevolge van de oprichting van deze coöperatieve vennootschap.
2. Vorderingen op minder dan één jaar  
De vordering op minder dan één jaar heeft betrekking op het openstaande saldo in R/C vanwege de BTW administratie voor betaalde voorbelasting, en de van de Staat te recupereren roerende voorheffing op ontvangen intresten.
3. Geldbeleggingen  
Onder deze rubriek zijn de middelen opgenomen die werden belegd bij een grootbank. Het betreft het door de oprichters gestorte kapitaal bij oprichting en bij kapitaalsverhoging dat niet werd aangewend, na aftrek van een deel dat beschikbaar blijft als liquide middelen bij de bank. De belegging is gebeurd in producten met kapitaalsgarantie en kunnen op zicht worden opgevraagd.
4. Liquide middelen  
Onder deze rubriek zijn de geldmiddelen opgenomen die niet belegd werden.
5. Overlopende rekeningen  
In deze rubriek worden de nog niet op rekening gestorte gerealiseerde intresten geboekt, samen met over te dragen kosten.

### Passief

1. Schulden op minder dan één jaar  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de openstaande, nog niet vervallen facturen aan leveranciers.
2. Overlopende rekeningen  
Het betreft kosten gemaakt in 2011 die toerekenbaar zijn aan boekjaar 2010, zoals ereloon commissaris en drukwerken.

### Resultatenrekening

1. Bedrijfsresultaat

In deze rubriek worden de kosten opgenomen die gemaakt werden met het oog op het bekomen van vergunningen voor projecten, alsmede werkingskosten voor de vennootschap.

## 2. Financieel resultaat

Het financieel resultaat werd verkregen door het beleggen van de beschikbare liquiditeiten.

### 1.4 Wijzigingen van betekenis

In de periode tussen 31 december 2010 en de datum van dit prospectus deden er zich geen wijzigingen van betekenis voor in de financiële of handelspositie van Limburg Win(d)t NV, andere dan:

- het afsluiten in januari 2011 van een overeenkomst met een grootbank voor een totale kredietlijn van ongeveer 24 miljoen EUR aan marktconforme vastliggende interesten met een looptijd van 10 jaar. Als zekerheid dient Limburg Win(d)t NV een minimale solvabiliteit van 20% te garanderen;
- de volstorting van het kapitaal ten belope van 100% (storting van 4.500.090 EUR om het kapitaal te brengen op 6.504.120 EUR);
- de aanvang van de bouwwerken met gebruik van de bankfinanciering.

### 1.5 Kasstroomprojecties Limburg Win(d)t NV

Limburg wind CVBA heeft de nodige verificaties gemaakt om zich te verzekeren dat Limburg Win(d)t NV voldoende rendement zal realiseren om de uitstaande lening en interesten op de vervaldag te kunnen terugbetalen. Onder voorbehoud van de risico's in dit prospectus omschreven (zie hoofdstuk III), is de raad van bestuur van Limburg wind CVBA de mening toegedaan dat het onderstaande kasstroomschema aangeeft dat de terugbetaling waarschijnlijk is.

#### **FINANCIËEL PLAN - LIMBURG WIND NV (PROJECT MAASEIK EN HALEN)**

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Bedrijfsopbrengsten	4.707.802	4.815.409	4.586.744	4.694.351	4.727.709	4.761.734
Bedrijfskosten	-3.348.707	-3.358.736	-3.624.715	-3.640.337	-3.653.980	-3.667.895
Bedrijfsresultaat	1.359.094	1.456.672	962.029	1.054.013	1.073.729	1.093.839
Financiële kosten	-1.142.160	-1.051.344	-960.528	-869.712	-778.896	-571.080
Winst voor belastingen	216.935	405.328	1.501	184.302	294.833	522.759
Belastingen:	0	0	0	0	0	0

Winst na belastingen:	216.935	405.328	1.501	184.302	294.833	522.759
Afschrijvingen	2.827.419	2.827.419	2.827.419	2.827.419	2.827.419	2.827.419
Cash Flow	3.044.354	3.232.748	2.828.920	3.011.721	3.122.253	3.350.178
Terugbetaling leningen	2.396.200	2.396.200	2.396.200	2.396.200	2.396.200	5.996.200
Cash positie (cumul)	648.154	1.484.701	1.917.422	2.532.942	3.258.995	612.973

Voorgaand kasstroomschema werd gecontroleerd door de commissaris van Limburg Win(d)t NV. De commissaris heeft ermee ingestemd onderstaand verslag op nemen in dit prospectus.

LIMBURG WIND(D)T NV  
Trichterheideweg, 8  
3500 Hasselt

**VERSLAG COMMISSARIS OVER DE WINSTPROGNOSES EN –RAMINGEN  
VAN DE NV LIMBURG WIND VOOR DE PERIODE 2012-2017  
VOOR DE PROJECTEN MAASEIK EN HALEN**

Wij brengen verslag uit over de toekomstige winstprognoses en -ramingen zoals opgenomen in bijlage voor de projecten Maaseik en Halen van de vennootschap Limburg Wind(d)t NV.

**Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan**

De financiële ramingen en de belangrijke veronderstellingen die aan de grondslag liggen van de financiële ramingen, zijn opgesteld onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan in overeenstemming met de richtlijnen van Reglement (EG) n° 2004-809.

**Verantwoordelijkheid van de commissaris**

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen, zoals vereist door Bijlage I, punt 13.2 van het Reglement (EG) n°2004-809. We zijn niet vereist een opinie te geven over de mate waarin het resultaat behaald kan worden of over de onderliggende assumpties van de winstraming.

**Uitgevoerde controlewerkzaamheden**

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd in overeenstemming met de auditnorm zoals bepaald door het Instituut der Bedrijfsrevisoren inclusief gerelateerde richtlijnen verstrekt door haar onderzoeksinstituut.

Onze werkzaamheden omvatten een evaluatie van de door het management uitgevoerde procedures in het kader van de opmaak van de financiële ramingen en van de conformiteit van de winstraming met de boekhoudprincipes zoals normaal door Limburg Wind NV aangewend.

We hebben onze werkzaamheden dusdanig gepland en uitgevoerd met als doel om alle informatie en verduidelijkingen te verkrijgen die noodzakelijk zijn om ons in staat te stellen redelijke zekerheid te verkrijgen dat de winstraming opgemaakt werd op basis van de vermelde grondslagen.



Aangezien de financiële ramingen en veronderstellingen waarop ze zich baseren geruleerd zijn aan de toekomst en bijgevolg kunnen beïnvloed worden door onvoorziene omstandigheden, kunnen we geen opinie geven over in welke mate de werkelijke resultaten zullen overeenstemmen met degene die opgenomen zijn in de financiële ramingen. Deze verschillen kunnen belangrijk zijn.

#### Oordeel

De conclusies betreffende ons onderzoek, zijn de volgende:

- Ons beperkt nazicht heeft geen elementen aan het licht gebracht die belangrijke aanpassingen aan de gebruikte veronderstellingen vereisen opdat deze een redelijke basis zouden vormen voor het opstellen van de ramingen.
- De financiële ramingen, opgenomen in bijlage, zijn naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen uitgewerkt door de raad van bestuur.
- De boekhoudkundige grondslag voor de opstelling van deze ramingen is in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Limburg Wind(kt) NV.

Ons verslag is uitsluitend opgesteld ten behoeve van de uitgifte van aandelen zoals opgenomen in de Prospectus uitgaande van Limburg Wind CVBA. Ons verslag kan niet gebruikt worden voor andere doeleinden of in andere omstandigheden dan deze van de Prospectus.

Kortrijk, 5 september 2011

  
BOES & Co. Bedrijfsrevisoren  
vertegenwoordigd door de heer  
Joseph-Michel BOES  
Commissaris

## **1.6 Geschillen**

Limburg Win(d)t NV heeft geen belangrijke geschillen lopen en heeft evenmin betalingsachterstand.

## **2 ASPIRAVI NV**

### **2.1 Activiteiten van Aspiravi NV**

Aspiravi NV werd opgericht op 24 mei 2002. Aspiravi NV investeert in, realiseert en exploiteert projecten voor de productie van hernieuwbare energie. Het gaat hierbij voornamelijk over windenergieprojecten, biomassa-installaties en biogasmotoren.

Momenteel heeft Aspiravi NV operationele windmolenparken in Zeebrugge, Brugge, Ieper, Middelkerke, Gistel, Izegem, Eeklo, Kapelle-op-den-Bos, Puurs, Lommel, Hasselt, Amel en Vaux-sur-Sûre. Aspiravi NV heeft momenteel volgende projecten in opbouw: "Diest Bekkevoort" bestaande uit 5 turbines van 2.3 MW elk van het type Enercon, en "Izegem Mandel" bestaande uit 2 turbines van 2.0 MW elk van het type Vestas. Zij heeft ook dossiers ingediend voor het realiseren van projecten in Brecht, Oostkamp, Chastre, Héron en Perwez.

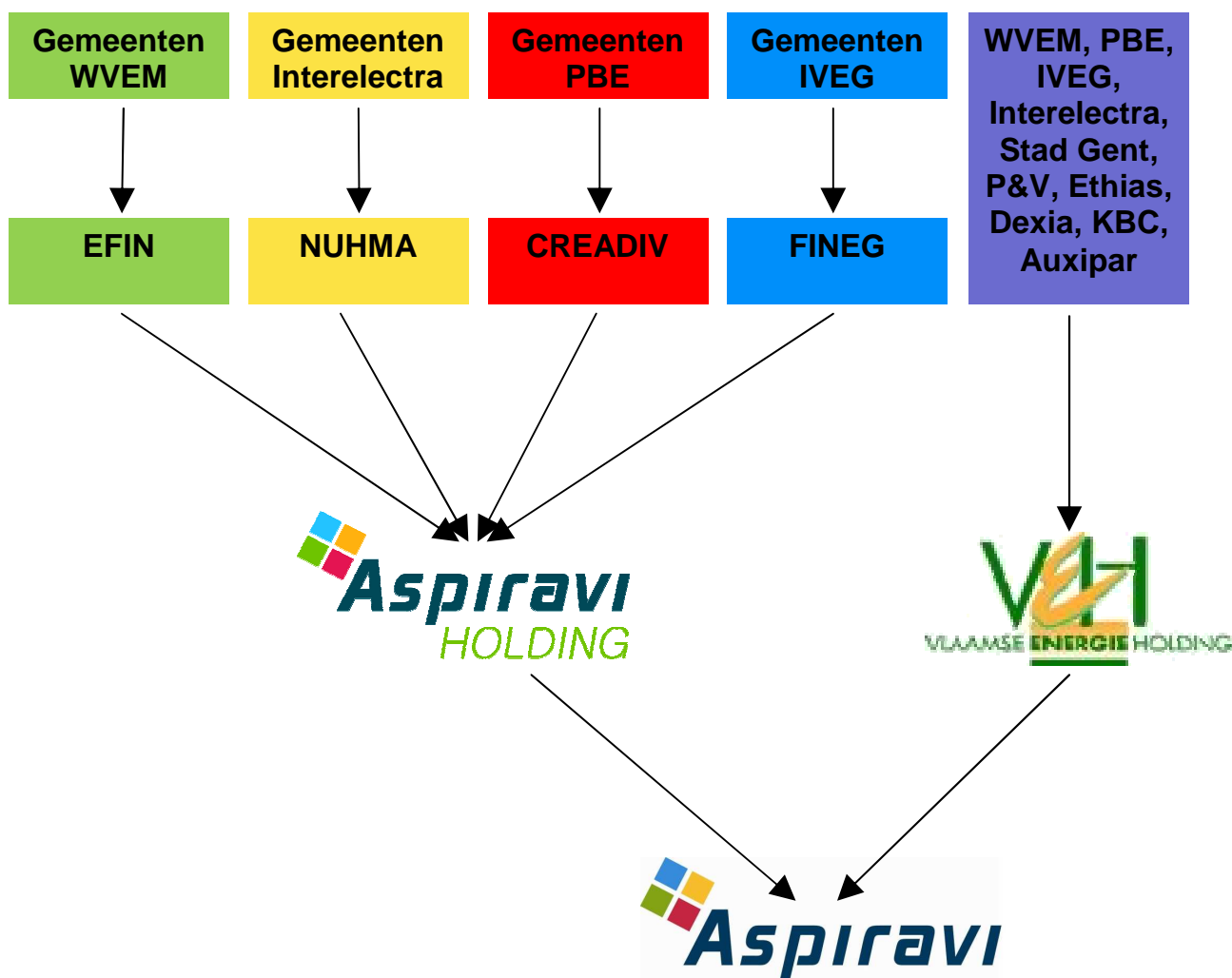
Aspiravi NV is samen met Spano NV aandeelhouder in het biomassabedrijf A&S Energie NV. De biokrachtcentrale A&S Energie verwerkt jaarlijks 170.000 ton niet-recycleerbaar houtafval en produceert zo groene stroom voor 51.000 gezinnen.

De investeringen in nieuwe projecten worden gefinancierd door eigen middelen en vreemde middelen. Voor dit laatste doet Aspiravi NV in hoofdzaak beroep op langlopende kredieten met een looptijd van 10 jaar en vastliggende rentevoeten.

De oprichtingsakte en statuten van Aspiravi NV kunnen worden opgevraagd via het e-mailadres [limburgwind@hefboom.be](mailto: limburgwind@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 011/35 38 68. Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Limburg wind CVBA, na voorafgaande afspraak.

### **2.2 Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur**

De aandeelhouders van Aspiravi zijn Aspiravi Holding NV en Vlaamse Energieholding NV. De aandeelhouders van Aspiravi Holding zijn vier holdingmaatschappijen (Nuhma NV, Efin NV, Fineg NV en Creadiv NV) die zelf in handen zijn van 95 Belgische gemeentes. De aandeelhouders van Vlaamse Energieholding bestaan, naast de vier aandeelhouders van Aspiravi Holding NV, uit ondermeer Dexia Bank, KBC Private Equity, Ethias, Stad Gent en Auxipar. Dit zorgt ervoor dat Aspiravi over een stabiele aandeelhoudersstructuur beschikt om haar doelstellingen waar te maken.



**Gemeenten WVEM:**

Diksmuide, Gistel, Harelbeke, Hooglede, Izegem, Jabbeke, Koekelare, Kortemark, Ledegem, Lendeledede, Middelkerke, Oudenburg, Torhout, Vosselaar, Wevelgem

**Gemeenten Interelectra:**

Alken, As, Beringen, Bilzen, Bocholt, Borgloon, Bree, Diepenbeek, Dilsen-Stokkem, Genk, Gingelom, Halen, Ham, Hamont-Achel, Hasselt, Hechtel-Eksel, Heers, Herk-De-Stad, Herstappe, Heusden-Zolder, Hoeselt, Houthalen-Helchteren, Kinrooi, Kortesseem, Laakdal, Lanaken, Leopoldsburg, Lommel, Lummen, Maaseik, Maasmechelen, Meeuwen-Gruitrode, Neerpelt, Nieuwerkerken, Opglabbeek, Overpelt, Peer, Riemst, Sint-Truiden, Tessenderlo, Tongeren, Wellen, Zonhoven, Zutendaal

**Gemeenten PBE:**

Begijnendijk, Chastre, Bekkevoort, Diest, Galmaarden, Geetbets, Glabbeek, Gooik, Herne, Holsbeek, Incourt, Kampenhout, Perwez, Kortenaken, Landen, Linter, Lubbeek, Oud-Heverlee, Pepingen, Steenokkerzeel, Tielt-Winge, Tremelo, Villers-la-Ville, Zoutleuw.

**Gemeenten IVEG:**

Aartselaar, Antwerpen, Boechout, Essen, Grobbendonk, Hemiksem, Kapellen, Laakdal, Niel, Nijlen, Stabroek, Vorselaar, Vosselaar, Zelzate

Het bestuur van Aspiravi NV wordt waargenomen door afgevaardigden van de aandeelhouders, bestaande uit personen met een rijke ervaring aan bedrijfsbeleid in het algemeen, en het beleid in de energiesector in het bijzonder.

### 2.3 Voornaamste historische financiële informatie

De kerncijfers van de historische financiële informatie van Aspiravi NV voor de laatste drie boekjaren zijn als volgt:

	2008	2009	2010
<b>Totaal activa</b>	68.365.614 EUR	94.974.303 EUR	109.739.819 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	50.220.791 EUR	73.834.307 EUR	82.336.963 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	454.448 EUR	663.416 EUR	843.844 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	17.690.374 EUR	20.476.579 EUR	26.559.012 EUR
<b>Nettowinst</b>	1.373.832 EUR	4.052.912 EUR	7.976.636 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is het laatste jaar gedaald, na 3 jaren te zijn gestegen wegens de investeringen in nieuwe windmolenparken en per 31 december 2010 bedraagt deze schuldgraad 75.03%. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 15.524.747 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 70.91%.

Hieronder worden de historische kerncijfers van Aspiravi NV in meer detail uiteengezet met toelichting. Deze historische kerncijfers zijn gebaseerd op de historische financiële informatie van Aspiravi NV, gecontroleerd door de commissaris van Aspiravi NV, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Joseph-Michel Boes, met maatschappelijke zetel te Plein 32, 8500 Kortrijk en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren. Voor elk van de drie boekjaren werd een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd door de commissaris en werd besloten dat de jaarrekening naar het oordeel van de commissaris een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Aspiravi NV geeft, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel.

De jaarrekeningen van Aspiravi NV (inclusief de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de verslagen van de commissaris) voor de boekjaren 2008, 2009 en 2010 zijn consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België ([www.nbb.be](http://www.nbb.be), doorklikken naar Balancentrale) en op de website van Limburg wind CVBA ([www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be), doorklikken naar Prospectus) of op te vragen via het e-mailadres [limburgwind@hefboom.be](mailto:limburgwind@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 011/35 38 68. Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Limburg wind CVBA, na voorafgaande afspraak.

**Aspiravi NV**  
**Kerncijfers**

<b>Balans</b>			<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVA</b>					
	<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>50.256.589</b>	<b>63.095.222</b>	<b>75.198.071</b>
I.	Oprichtingskosten		0	0	0
II.	Immateriële vaste activa		92.567	133.800	123.336
III.	Materiële vaste activa		46.241.060	57.331.995	57.076.821
IV.	Financiële vaste activa		3.922.962	5.629.427	17.997.914
	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>18.109.025</b>	<b>31.879.081</b>	<b>34.541.748</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar		8.348.366	9.138.430	8.203.055
VI.	Vorraden en bestellingen in uitvoering		128.818	201.574	226.521
VII.	Vorderingen op minder dan 1 jaar		5.658.954	8.940.939	7.547.976
VIII.	Geldbeleggingen		1.324.552	11.551.653	15.524.747
IX.	Liquide middelen		2.312.843	1.578.785	2.361.149
X.	Overlopende rekeningen		335.492	467.700	678.300
<b>Totaal Activa</b>			<b>68.365.614</b>	<b>94.974.303</b>	<b>109.739.819</b>

<b>PASSIVA</b>					
	<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>17.690.375</b>	<b>20.476.579</b>	<b>26.559.012</b>
I.	Kapitaal		14.427.747	14.427.747	14.427.747
III.	Reserves		384.526	587.171	11.104.821
IV.	Overgedragen resultaat		2.821.432	5.417.258	994.308
V.	Kapitaalsubsidies		56.670	44.403	32.136
	<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>454.448</b>	<b>663.417</b>	<b>834.844</b>
VI.	Voorzieningen voor risico's en kosten		425.268	640.553	766.115
VII.	Uitgestelde belastingen		29.180	22.864	77.729
	<b>SCHULDEN</b>		<b>50.220.791</b>	<b>73.834.307</b>	<b>82.336.963</b>
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		32.852.905	59.688.404	65.814.177
IX.	Schulden op minder dan 1 jaar		17.120.115	13.692.408	15.759.077
X.	Overlopende rekeningen		247.771	453.495	763.709
<b>Totaal Passiva</b>			<b>68.365.614</b>	<b>94.974.303</b>	<b>109.739.819</b>

<b>Resultatenrekening</b>		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>15.105.589</b>	<b>19.289.603</b>	<b>22.617.130</b>
	Omzet	14.506.862	18.228.408	21.868.817
	Andere bedrijfsopbrengsten	598.727	1.061.195	748.313
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>8.999.891</b>	<b>13.843.140</b>	<b>16.336.634</b>
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	2.005.251	1.801.261	2.367.234
	Diensten en diverse goederen	2.279.157	3.273.396	3.956.636
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.195.690	1.898.736	2.271.655
	Afschrijvingen en waardeverminderingen	3.859.484	6.647.660	7.600.034
	Voorzieningen voor risico's en kosten	-381.175	215.285	125.563
	Andere bedrijfskosten	41.484	6.802	15.512
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>6.105.698</b>	<b>5.446.463</b>	<b>6.280.497</b>
<b>Financieel resultaat</b>		<b>-806.975</b>	<b>-1.236.843</b>	<b>-2.126.649</b>
	Financiële opbrengsten	520.201	357.507	482.615
	Financiële kosten	1.327.176	1.594.350	2.609.264
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>5.298.723</b>	<b>4.209.620</b>	<b>4.153.847</b>
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>		<b>-3.955.428</b>	<b>-22.000</b>	<b>4.926.336</b>
	Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	4.926.781
	Uitzonderlijke kosten	3.955.428	22.000	445
<b>Winst van het boekjaar vóór belastingen</b>		<b>1.343.295</b>	<b>4.187.620</b>	<b>9.080.183</b>
	Belastingen	-30.537	134.707	984.729

Overboeking naar  
de belastingvrije  
reserves

118.818

**Resultaat van het boekjaar**

**1.373.832**

**4.052.913**

**7.976.636**



## Toelichting bij diverse posten opgenomen in de balans en resultatenrekening

### Actief

#### 1. Materiële vast activa

De materiële vaste activa stijgen van 46,2 miljoen EUR in 2008, naar 57,3 miljoen EUR in 2009 en dalen tot 57,1 miljoen EUR in 2010. Deze stijging is toe te schrijven aan de investeringen in nieuwe windmolenparken te Izegem, Ieper en Hasselt. De kleine daling in 2010 wordt verklaard doordat de afschrijvingen groter waren dan de investeringen in het betreffende jaar.

#### 2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa stijgen van 5,6 miljoen EUR in 2009 tot 18,0 miljoen EUR in 2010. Deze stijging is het gevolg van de kapitaalsverhoging in Northwind NV, gevolgd door een verhoging van het aandelenpercentage, alsmede door de participatie in Limburg Win(d)t NV.

#### 3. Vorderingen op meer dan één jaar

De vorderingen op meer dan één jaar zijn gedaald door de terugbetaling van een deel van de bestaande leningen.

#### 4. Vorderingen op minder dan één jaar

De vordering op minder dan één jaar dalen in hoofdzaak door een daling van de openstaande klantenvorderingen. Dit vindt haar oorzaak in het lagere omzetcijfer in de laatste twee maanden van het jaar in vergelijking tot het voorgaande jaar, wat het gevolg is van een lager windaanbod.

### Passief

#### 1. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar nemen toe van 59,7 miljoen EUR in 2009 tot 65,8 miljoen EUR in 2010. Deze toename is het gevolg van de opname van de achtergestelde lening vanwege Limburg wind cvba in gevolge het eerste openbaar aanbod van kapitaal door de cvba.

#### 2. Schulden op minder dan één jaar

De stijging van 13,9 miljoen EUR in 2009 naar 15,8 miljoen EUR in 2009 is in hoofdzaak toe te schrijven aan de toename van het tijdens het boekjaar terug te betalen gedeelte van de lange termijn schulden.

### Resultatenrekening

#### 1. Bedrijfsresultaat

De toename van de bedrijfsopbrengsten is te danken aan de verkoop van 50% van de door A&S Energie opgewekte grijze stroom die door Aspiravi wordt doorverkocht. Het bedrijfsresultaat stijgt van 5,4 miljoen EUR in 2009 tot 6,3 miljoen EUR in 2010 ingevolge de hogere omzet

#### 2. Financieel resultaat

Het financieel resultaat wordt beïnvloed door de interestkost verbonden aan de opgenomen leningen ter financiering van de nieuwe windturbineparken.

### 3. Uitzonderlijk resultaat

Het uitzonderlijk resultaat in 2010 vindt haar oorsprong in de meerwaarde op de verkoop van een voorheen aangehouden participatie.

## 2.4 Wijzigingen van betekenis

In de periode tussen 31 december 2010 en de datum van dit prospectus deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die gecombineerd de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.

## 2.5 Geschillen

Aspiravi NV heeft geen belangrijke geschillen lopen en heeft evenmin betalingsachterstand.

## VI GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN

### 1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De CVBA Limburg wind, met maatschappelijke zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart de CVBA Limburg wind dat, voor zover haar bekend, de gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het registratiedocument zou wijzigen.

### 2 RISICOFACTOREN

Zie afdeling III van het prospectus.

### 3 KERNGEGEVENS

#### 3.1 Verklaring inzake werkkapitaal

De CVBA Limburg wind verklaart dat zij, naar haar oordeel, over toereikende middelen beschikt en zal beschikken om aan haar verplichtingen te voldoen zowel voor als na huidige openbare aanbidding.

#### 3.2 Kapitalisatie en schuldenlast

Limburg wind CVBA heeft een volgestort kapitaal van 6.345.625 EUR per 27/05/2011 waarvan 60.000 EUR vast kapitaal en 6.285.625 EUR variabel kapitaal.

De B-aandelen vertegenwoordigen 600.000 EUR van het kapitaal, de A-aandelen vertegenwoordigen 5.745.625 EUR van het kapitaal.

De vennootschap heeft geen schulden andere dan openstaande niet vervallen facturen.

### **3.3 Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen**

Limburg wind CVBA heeft geen kennis van enig belang dat het aanbod op betekenisvolle manier zou kunnen beïnvloeden in hoofde van de natuurlijke of rechtspersonen die deelnemen aan het aanbod.

De openbare uitgifte van aandelen werd niet ingegeven vanuit een financieringsnood bij Limburg Win(d)t NV, maar vanuit de wens een maatschappelijk draagvlak te creëren voor de ontwikkeling van windturbineparken en andere bronnen van hernieuwbare energie. Limburg Win(d)t NV wordt uiteindelijk gecontroleerd door 95 gemeenten en door de Limburgse Reconversiemaatschappij NV (LRM NV). Limburg Win(d)t NV is bereid om op de geleende gelden een interestvoet toe te kennen aan de CVBA Limburg wind conform de marktvoorwaarden van toepassing op achtergestelde leningen. De coöperatieve vennootschap zal op deze wijze financiële opbrengsten kunnen realiseren die haar in staat zouden moeten stellen een dividend toe te kennen aan haar vennoten evenals hernieuwbare energie te promoten.

### **3.4 Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten**

Limburg wind CVBA heeft naar aanleiding van de realisatie door Limburg Win(d)t NV van de windturbineparken "Halen Diest" en "Maaseik", bestaande uit resp. 5 windturbines van het merk Enercon E82 met elke een nominaal vermogen van 2.3 MW en 3 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2MW, besloten kapitaal op te halen dat zij middels een achtergestelde lening met een duurtijd tot 15 juni 2017 en een jaarlijkse interestvoet van 6,5% kan ter beschikking stellen van Limburg Win(d)t NV. De lening dient op vervaldatum van 15 juni 2017 te worden terugbetaald door Limburg Win(d)t NV.

Op deze manier wenst Limburg wind CVBA de omwonenden van een bepaalde project en andere personen de kans te geven actief mee te werken aan een CO2-neutraal Limburg. Limburg wind CVBA wijst er evenwel op dat Limburg Win(d)t NV naast de vermelde windturbineparken ook andere hernieuwbare energieprojecten in productie zal nemen. Bijgevolg zijn deze gelden onderworpen aan het risico van de gehele huidige en toekomstige activiteit van Limburg Win(d)t NV en van de andere operationele vennootschappen waaraan Limburg wind CVBA gelden ter beschikking stelt.

Het maximumbedrag van huidige openbare aanbieding, met name 3.600.000 EUR, werd afgestemd op de totale investeringskost die de windmolenparken "Halen Diest" en "Maaseik" met zich meebrengen.

Om zoveel mogelijk personen de kans te geven om in te tekenen is het maximale bedrag waarop kan worden ingetekend door de A-vennoten in principe beperkt tot 2.500 EUR (20 aandelen met een nominale waarde van 125 EUR).

## **4 INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN**

### **4.1 Type en categorie van effecten**

De aangeboden effecten zijn financiële instrumenten van het type "aandeel" die een eigendomsrecht op een deel van het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen. Dit betekent dat de houder van een aandeel een vennoot wordt van CVBA Limburg wind.

### **4.2 Toepasselijke wetgeving**

De aanbieding is onderworpen aan het Belgisch recht. Enkel de Belgische rechtbanken zijn bevoegd om eventuele geschillen te behandelen.

### **4.3 Vorm van de effecten**

De aandelen worden uitgegeven onder de vorm van effecten op naam door inschrijving in het aandelenregister. Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het aandelenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de zetel van de vennootschap.

### **4.4 Munteenheid**

De aanbieding gebeurt in euro.

### **4.5 Rechten verbonden aan de aangeboden aandelen**

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de aangeboden aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de statuten van Limburg wind CVBA. De aangeboden aandelen zullen de rechten hebben verbonden aan de aandelen van categorie A zoals gedetailleerd opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 18.2.3 van het prospectus.

### **4.6 Besluiten, machtigingen en goedkeuringen**

De Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA heeft tijdens zijn vergadering van 13 mei 2011 beslist een openbare aanbieding van aandelen te doen.

### **4.7 Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid**

De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit). De aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.

Conform de statuten kunnen de aandelen, op straffe van nietigheid, slechts het voorwerp uitmaken van een overdracht aan een vennoot of een derde die voldoet aan de voorwaarden om vennoot te worden, en die bovendien voorafgaandelijke goedkeuring heeft genoten van de Raad van Bestuur. Indien, binnen de drie maanden te rekenen vanaf de aanvraag, de Raad van Bestuur haar goedkeuring niet geweigerd heeft, of haar goedkeuring geweigerd heeft maar geen andere overnemer heeft voorgesteld, dan kan de aandelenoverdracht geschieden zoals voorgesteld.

Een vennoot mag alleen vanaf het zesde jaar gedurende de eerste zes maanden van een boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen.

De terugbetalingen (zie hoger hoofdstuk IV, punt 18.2.3 "Scheidingsaandeel") volgend op de uittreding/gedeeltelijke terugneming zullen slechts plaatsvinden na goedkeuring door de Algemene Vergadering van de balans van het boekjaar waarin de uittreding/gedeeltelijke terugneming werd aangevraagd.

Dit brengt mee dat een uittreding/gedeeltelijke terugneming ingediend in de tweede helft van het boekjaar slechts in het begin van het volgende boekjaar zal aangerekend worden. In dergelijke situatie zal dus de terugbetaling van de aandelen slechts kunnen gebeuren na de Algemene Vergadering van het tweede boekjaar volgend op de indiening van de aanvraag tot uittreding of gedeeltelijke terugneming, tenzij de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA besluit om de terugbetaling vroeger te laten plaatsvinden bij wijze van (desgevallend terugvorderbaar) voorschot.

Bovendien is de uittreding of terugneming slechts toegestaan in zoverre ze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die gegronde redenen moet kunnen aanhalen om de uittreding of terugneming te weigeren (bij wijze van voorbeeld indien de uittreding of terugneming de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen); en
- niet voor gevolg heeft het netto-actief te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal door de statuten vastgesteld of het aantal vennoten tot minder dan drie te herleiden.

In geval van overlijden gaat het lidmaatschap niet over op de erfgenamen. De erfgenamen hebben recht op de uitkering van de tegenwaarde van de aandelen zoals bepaald onder hoofdstuk IV, punt 18.2.3 "Scheidingsaandeel". De betaling zal plaatsvinden volgens de modaliteiten zoals daar uiteengezet.

#### **4.8 Belastingstelsel**

Onder dit punt wordt een samenvatting gegeven van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding) van aandelen in Limburg wind CVBA. Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetgeving en administratieve interpretaties zoals van kracht in België op dit moment en is onderhevig aan wetswijzigingen in België of aan de individuele omstandigheden van iedere belegger. Potentiële beleggers worden verzocht hun eigen adviseurs te raadplegen met betrekking tot de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding) van de aandelen.

In het kader van deze samenvatting is een Belgische rijksinwoner een individu dat onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een Belgische rijksinwoner), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die zijn maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een Belgische niet-rijksinwoner is een persoon die geen Belgische rijksinwoner is.

→ Voor de Belgische natuurlijke personen die ten privé-titel optreden en aan de personenbelasting onderworpen zijn en die voor eigen rekening handelen, is er geen belasting op de ontvangen dividenden verschuldigd binnen de hierna gestelde grenzen.

Limburg wind CVBA is een door de Minister van Economische Zaken voor de Nationale Raad voor de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap. Daardoor moet krachtens de fiscale wetgeving op de dividenden die aan particulieren uitgekeerd of toegekend worden geen roerende voorheffing worden ingehouden. Dit voor zover Limburg wind CVBA blijft beantwoorden aan de voorwaarden voor erkenning en voor zover de dividenden per belastingplichtige aandeelhouder en per jaar het bedrag van 170,00 EUR (aanslagjaar 2011) niet overschrijden (artikel 21,6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen). De vrijstelling is een maximum dat geldt voor de som van alle dividenden die een persoon ontvangt van alle erkende coöperatieve vennootschappen waarvan hij lid is. Als iemand vennoot is van meerdere erkende coöperatieven, dan moet hij het bedrag dat hij boven de 170,00 EUR aan dividenden ontvangt, toch opnemen in zijn belastingaangifte. De vrijstelling mag in dat geval wel in de eerste plaats worden toegepast op de dividenden die belastbaar zijn aan 25% roerende voorheffing (ten opzichte van de dividenden belastbaar aan 15% roerende voorheffing). In dit laatste geval moet een attest van de uitkerende vennootschap waaruit blijkt dat de voorwaarden voor de toepassing van het verlaagde tarief vervuld zijn, ter beschikking gehouden worden van de administratie.

Deze vrijstelling tot 170 EUR geldt per echtgenoot of wettelijk samenwonende (en niet per gezin). De dividenden van coöperatieve aandelen van de minderjarige kinderen worden (in principe) bij de dividenden van de ouders gevoegd (ieder voor de helft).

→ Deze vrijstelling tot 170 EUR geldt niet voor vennootschappen en rechtspersonen.

Belgische vennootschappen, Belgische rechtspersonen en vennootschappen met hun fiscale woonplaats buiten België die aandelen in Limburg wind CVBA aanhouden via een zgn. vaste inrichting in België, moeten het bruto-dividend, met inbegrip van de roerende voorheffing, toevoegen aan hun belastbare basis, die belastbaar is aan het op hun van toepassing zijnde tarief.

Belgische vennootschappen en vennootschappen met fiscale woonplaats buiten België die aandelen in Limburg wind CVBA aanhouden via een vaste inrichting in België hebben onder bepaalde omstandigheden het recht om de Belgische roerende voorheffing op dividenden te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting (in België) en de Belgische roerende voorheffing die het verschuldigde bedrag overschrijdt terug te vorderen.

→ Een aandeelhouder die geen Belgische rijksinwoner is en die de aandelen in Limburg wind CVBA niet aanhoudt via een vaste inrichting of een vaste basis in België is geen andere Belgische inkomstenbelasting verschuldigd dan de roerende voorheffing op dividenden, die normaal gezien de definitieve Belgische inkomstenbelasting is. Het Belgisch fiscaal recht voorziet in enkele vrijstellingen van roerende voorheffing op dividenden van Belgische oorsprong die uitgekeerd werden aan niet-inwoners. Indien er geen vrijstelling geldt volgens de Belgische interne fiscale wetgeving, dan kan de Belgische roerende voorheffing op dividenden mogelijk teruggevorderd worden door beleggers niet-rijksinwoners overeenkomstig de eventuele verdragen ter voorkoming van de dubbele belasting afgesloten tussen België en het land van woonplaats van de aandeelhouder van Limburg wind CVBA.

## **5 VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING**

### **5.1 Algemene intekenvoorwaarden**

Inschrijving kan door middel van het inschrijvingsformulier op de website van Limburg wind CVBA, [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be).

De effecten worden aangeboden aan natuurlijke of rechtspersonen aan hun nominale waarde, zijnde 125 EUR per aandeel. Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur, kan een belegger maximaal op 20 aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 2.500 EUR.

Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving van 2 oktober 2011 tot en met 15 december 2011, onverminderd het recht voor Limburg wind CVBA om de aanbieding op elk moment op te schorten of te stoppen bij beslissing van de Raad van Bestuur gelet op het reeds verzamelde kapitaal. De kandidaten dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk tegen 31 december 2011, tenzij de aanbieding vroeger wordt stopgezet en de storting eerder dient plaats te vinden overeenkomstig de instructies van de Raad van Bestuur.

De aanbieding vindt enkel plaats in België en zal bekendgemaakt worden via de website op [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be). Intekenen op de aanbieding kan uitsluitend door het invullen van het intekendocument op de website.

De Raad van Bestuur zal binnen de vijf werkdagen na het einde van de inschrijvingsperiode aan de nieuwe inschrijvers laten weten of zij al dan niet als vennoot kunnen worden aanvaard (met toepassing van wat wordt bepaald onder punt 5.2).

De aandelen zijn op naam en zullen worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister na storting van het met de verworven aandelen overeenstemmende bedrag. Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het aandelenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de vennootschap.

Een intekening kan niet worden herroepen door de partijen. Het voorgaande doet geen afbreuk aan:

- het recht van een belegger om zijn intekening in te trekken binnen twee werkdagen na publicatie van een aanvulling op het prospectus. Deze aanvulling dient te worden goedgekeurd en gepubliceerd wanneer er zich een met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid voordoet of wordt geconstateerd tussen de goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de openbare aanbieding;
- het recht van de Raad van Bestuur om over de aanvaarding of weigering van vennoten te beslissen, zonder enig verhaal en zonder zijn beslissing te moeten motiveren, noch aan het recht van de Raad van Bestuur om vennoten uit te sluiten, noch aan het recht voor vennoten om uit te treden of de aandelen gedeeltelijk terug te nemen overeenkomstig wat werd beschreven onder hoofdstuk IV, punt 18.2.3.

Het maximumbedrag van de aanbieding is bepaald op 3.600.000 EUR.

De resultaten van de aanbidding worden binnen de vijf werkdagen na afsluiting van de aanbidding bekend gemaakt op de website van Limburg wind CVBA [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be).

## **5.2 Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van effecten**

De uitgifte richt zich tot alle geïnteresseerden in hernieuwbare energieprojecten, zowel natuurlijke als rechtspersonen. Zij is in de eerste plaats gericht naar omwonenden van de plaats waar de projecten "Halen Diest" en "Maaseik" worden gerealiseerd door de operationele vennootschap Limburg Win(d)t NV aan wie de opgehaalde gelden zullen worden uitgeleend, maar sluit inschrijving door anderen niet uit.

De maximuminschrijving per vennoot is overeenkomstig de statuten beperkt tot 20 A-aandelen, behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur. Het is niet de bedoeling van de Raad om een vennoot een belang van meer dan 5% te laten verwerven.

In geval van overinschrijving, zullen de aandelen worden toegewezen aan de door de Raad van Bestuur goedgekeurde beleggers op basis van het tijdstip van hun inschrijving na openstelling van de inschrijving.

## **5.3 Uitgifteprijs en -kosten**

De prijs van een aandeel bedraagt 125 EUR per aandeel. Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

## **5.4 Kosten**

De kosten voor de aanbidding omvatten de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de FSMA en de kosten voor het opmaken en drukken van het prospectus en andere publicaties. De totale kosten worden geraamd op 22.753 EUR en zullen geboekt worden op de actiefzijde van de balans onder de rubriek "Oprichtingskosten" en afgeschreven worden over een looptijd van 5 jaar, zoals voorzien in de waarderingsregels. Alle kosten van deze uitgifte zijn integraal ten laste van de uitgever.

## **5.5 Verwatering**

De aanbidding heeft geen verwatering tot gevolg.