

# **ASPIRAVI SAMEN CVBA**

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel  
Ondernemingsnummer: 0824.919.276

## **PROSPECTUS** **voor de doorlopende openbare aanbidding van aandelen** **(26 juni 2012)**

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 26 juni 2012 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding 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 Aspiravi Samen CVBA te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel en op de website [www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.be). Het prospectus kan ook aangevraagd worden per e-mail via het e-mailadres [aspiravi-samen@hefboom.be](mailto:aspiravi-samen@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 02/265 01 59. Het bestaat enkel in het Nederlands.

## **Belangrijke inleidende informatie**

Aspiravi Samen CVBA is een coöperatieve vennootschap die werd opgericht op 29 maart 2010 (onder de toenmalige naam Allforgreen CVBA) 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. Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA de in huidige openbare aanbidding opgehaalde gelden uitlenen aan de operationele vennootschap Aspiravi NV (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 Aspiravi NV te realiseren windmolenparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez". De funderingswerken van de drie eerstgenoemde parken werden aangevat in het eerste kwartaal van 2012. Het is de verwachting dat de 4 projecten operationeel zullen zijn voor het einde van 2012. Het maximumbedrag van huidige doorlopende openbare aanbidding, met name 6.000.000 EUR, werd bepaald door rekening te houden met i) de totale investeringskost die de windmolenparken met zich meebrengen en ii) de andere financieringsbronnen waarover Aspiravi NV beschikt.

<b>I</b>	<b>INHOUDSTAFEL</b>	
<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 ASPIRAVI SAMEN 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 Aspiravi Samen CVBA .....</b>	<b>13</b>
(2.2.1)	Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van Aspiravi Samen CVBA : kredietrisico .. .....	13
(2.2.2)	Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen.....	13
(2.2.3)	Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten .....	14
<b>2.3</b>	<b>Risico's verbonden aan de sector van de hernieuwbare energie.....</b>	<b>15</b>
(2.3.1)	Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door de operationele vennootschappen ....	15
(2.3.2)	Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschap . .....	15
(2.3.3)	Risico's verbonden aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten .....	16
(2.3.4)	Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod .....	16
(2.3.5)	Risico's verbonden aan natuurrampen .....	16
(2.3.6)	Risico's verbonden aan verzekeringen.....	16
(2.3.7)	Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen.....	17
(2.3.8)	Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten .....	17
<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 .....	19
(3.1.4)	Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling .....	19
(3.1.5)	Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen.....	19
(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.....	20
<b>IV</b>	<b>GEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI SAMEN 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 ASPIRAVI SAMEN CVBA.....</b>	<b>22</b>
<b>4</b>	<b>RISICOFACTOREN.....</b>	<b>23</b>
<b>5</b>	<b>GEGEVENS OVER ASPIRAVI SAMEN 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>25</b>
<b>10</b>	<b>BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN</b> .....	<b>25</b>
<b>10.1</b>	<b>Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA</b> .....	<b>25</b>
<b>10.2</b>	<b>Oprichters</b> .....	<b>27</b>
<b>10.3</b>	<b>Potentiële belangenconflicten</b> .....	<b>27</b>
<b>11</b>	<b>BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN</b> .....	<b>28</b>
<b>12</b>	<b>WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN</b> .....	<b>29</b>
<b>13</b>	<b>WERKNEMERS</b> .....	<b>29</b>
<b>14</b>	<b>BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS</b> .....	<b>29</b>
<b>15</b>	<b>TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN</b> .....	<b>30</b>
<b>16</b>	<b>FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING</b> .....	<b>30</b>
<b>16.1</b>	<b>Historische financiële informatie</b> .....	<b>30</b>
<b>16.2</b>	<b>Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris</b> .....	<b>47</b>
<b>16.3</b>	<b>Dividendbeleid</b> .....	<b>52</b>
<b>16.4</b>	<b>Rechtszaken en arbitrages</b> .....	<b>52</b>
<b>16.5</b>	<b>Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Aspiravi Samen CVBA</b> .....	<b>52</b>
<b>17</b>	<b>BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN</b> .....	<b>52</b>
<b>17.1</b>	<b>Niet-becijferde algemene bespreking</b> .....	<b>53</b>
<b>17.2</b>	<b>Winstprognose</b> .....	<b>54</b>
(17.2.1)	Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA niet kan beïnvloeden .....	54
(17.2.2)	Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA kan beïnvloeden.....	55
(17.2.3)	Winstprognose.....	55
(17.2.4)	Controle van de winstprognose door de commissaris .....	57
<b>18</b>	<b>AANVULLENDE INFORMATIE</b> .....	<b>60</b>
<b>18.1</b>	<b>Aandelenkapitaal</b> .....	<b>60</b>
<b>18.2</b>	<b>Akte van oprichting en statuten</b> .....	<b>60</b>
(18.2.1)	Het maatschappelijk doel.....	60
(18.2.2)	De statutaire bepalingen betreffende de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen.....	61
(18.2.3)	Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen.....	62
(18.2.4)	Wijziging van de rechten van de vennoten .....	64
(18.2.5)	Oproeping Algemene Vergadering .....	65
(18.2.6)	Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen.....	66
(18.2.7)	Statutaire voorwaarden ten aanzien van wijziging van het kapitaal, voorzover deze voorwaarden strenger zijn dan de wettelijke voorwaarden.....	66
<b>19</b>	<b>TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN</b> .....	<b>66</b>
<b>V</b>	<b>KERNGEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI NV</b> .....	<b>67</b>
<b>1</b>	<b>ASPIRAVI NV</b> .....	<b>67</b>
<b>1.1</b>	<b>Activiteiten van Aspiravi NV</b> .....	<b>67</b>
<b>1.2</b>	<b>Aandelhoudersstructuur en raad van bestuur</b> .....	<b>67</b>
<b>1.3</b>	<b>Voornaamste historische financiële informatie</b> .....	<b>69</b>
<b>1.4</b>	<b>Wijzigingen van betekenis</b> .....	<b>75</b>
<b>1.5</b>	<b>Geschillen / betalingsachterstand</b> .....	<b>75</b>
<b>VI</b>	<b>GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN</b> .....	<b>75</b>
<b>1</b>	<b>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN</b> .....	<b>75</b>
<b>2</b>	<b>RISICOFACTOREN</b> .....	<b>75</b>
<b>3</b>	<b>KERNGEGEVENS</b> .....	<b>75</b>
<b>3.1</b>	<b>Verklaring inzake werkkapitaal</b> .....	<b>75</b>

<b>3.2</b>	<b>Kapitalisatie en schuldenlast .....</b>	<b>75</b>
<b>3.3</b>	<b>Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen .....</b>	<b>76</b>
<b>3.4</b>	<b>Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten.....</b>	<b>76</b>
<b>4</b>	<b>INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN .....</b>	<b>76</b>
<b>4.1</b>	<b>Type en categorie van effecten .....</b>	<b>77</b>
<b>4.2</b>	<b>Toepasselijke wetgeving.....</b>	<b>77</b>
<b>4.3</b>	<b>Vorm van de effecten .....</b>	<b>77</b>
<b>4.4</b>	<b>Munteenheid .....</b>	<b>77</b>
<b>4.5</b>	<b>Rechten verbonden aan de aangeboden aandelen.....</b>	<b>77</b>
<b>4.6</b>	<b>Besluiten, machtigingen en goedkeuringen.....</b>	<b>77</b>
<b>4.7</b>	<b>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid .....</b>	<b>77</b>
<b>4.8</b>	<b>Belastingstelsel .....</b>	<b>78</b>
<b>5</b>	<b>VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING.....</b>	<b>80</b>
<b>5.1</b>	<b>Algemene intekenvoorwaarden .....</b>	<b>80</b>
<b>5.2</b>	<b>Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van effecten.....</b>	<b>81</b>
<b>5.3</b>	<b>Uitgifteprijs en -kosten .....</b>	<b>81</b>
<b>5.4</b>	<b>Kosten .....</b>	<b>81</b>
<b>5.5</b>	<b>Verwatering .....</b>	<b>81</b>
<b>VII</b>	<b>BIJLAGEN.....</b>	<b>83</b>
<b>1</b>	<b>JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2009 .....</b>	<b>83</b>
<b>2</b>	<b>JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2010 .....</b>	<b>83</b>
<b>3</b>	<b>JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2011 .....</b>	<b>83</b>

## II SAMENVATTING

Deze samenvatting moet alleen worden gelezen als een inleiding op het prospectus. De samenvatting bevat geselecteerde informatie over Aspiravi Samen 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.

### 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 Aspiravi Samen CVBA

- Het kredietrisico: het risico dat de operationele vennootschappen die de achtergestelde leningen ontvangen van Aspiravi Samen 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, Aspiravi Samen CVBA na de bevoorrechte en gewone schuldeisers komen en slechts voorrang hebben ten aanzien van de aandeelhouders van de operationele vennootschap. Op heden werd reeds een bedrag van 1.990.000 EUR uitgeleend aan Aspiravi NV. Het maximale bedrag dat bijkomend zal worden uitgeleend aan Aspiravi NV op basis van de gelden opgehaald in huidige doorlopende uitgifte van aandelen betreft 6.000.000 EUR.
- Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen door Aspiravi Samen CVBA in de sector van de hernieuwbare energie, en in de operationele vennootschap Aspiravi NV (momenteel actief in België). 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 Aspiravi Samen CVBA.
- Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Aspiravi Samen 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 dus ook onrechtstreeks risico's van Aspiravi Samen CVBA in de mate dat deze

risico's een impact kunnen hebben op de terugbetalingcapaciteit 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA. Ook in geval van ontbinding of vereffening van Aspiravi Samen 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 statutenwijzigingen. Het risico bestaat bijgevolg dat bepaalde beslissingen niet worden goedgekeurd wegens gebrek aan instemming door de B-vennoten, respectievelijk B-bestuurders.

### **Voornaamste gegevens betreffende de uitgevende vennootschap Aspiravi Samen CVBA**

De CVBA Aspiravi Samen is een coöperatieve vennootschap die opgericht werd op 29 maart 2010 (onder de toenmalige naam "Allforgreen") 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.

Aspiravi Samen CVBA kende op 14/01/2012 een achtergestelde lening toe ten bedrage van 1.300.000 EUR aan Aspiravi NV. Vervolgens werd door haar nog op 31/01/2012 een achtergestelde lening toegekend van 200.000 EUR, op 13/04/2012 een achtergestelde lening toegekend van 125.000 EUR en op 22/06/2012 een achtergestelde lening van 365.000 EUR aan Aspiravi NV. Voornoemde achtergestelde leningen hebben een duurtijd tot 15 juni 2017 waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen werden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %. Zij werden door Aspiravi NV aangewend voor de werkzaamheden van de windturbineparken Diest Bekkevoort (bestaande uit 5 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3MW) en Izegem Mandel (bestaande uit 2 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2MW). Deze windturbineparken werden opgeleverd op datum van respectievelijk 31/12/2011 en 30/09/2011 en zijn dus sinds die datum volledig operationeel.



Hierna volgt de belangrijkste financiële informatie van Aspiravi Samen CVBA voor de periode van 29 maart 2010 tot 31 december 2010 en voor de periode van 1 januari 2011 tot 31 december 2011, onderworpen aan een controle door de commissaris van Aspiravi Samen CVBA.

<b>ASPIRAVI SAMEN CVBA</b>	<b>29/03/2010 – 31/12/2010</b>	<b>2011</b>
<b>Totaal activa</b>	300.811,99 EUR	650.211,62 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	5.357,10 EUR	15.690,31 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	295.454,89 EUR	544.521,31 EUR
<b>Nettoverlies</b>	-4.545,11 EUR	-933,58 EUR

Sinds de datum van bovenstaande historische informatie werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Aspiravi Samen CVBA, met uitzondering van de volstorting door A-vennoten van 2.038.500 EUR kapitaal in het kader van de openbare aanbidding van aandelen tussen 2 oktober 2011 en 30 juni 2012 (wat het eigen vermogen brengt op 2.583.021,31 EUR per 26 juni 2012) en de toekenning van achtergestelde leningen aan Aspiravi NV voor een totaal bedrag van 1.990.000 EUR met een duurtijd tot 15 juni 2017 (kapitaal zal in éénmaal worden terugbetaald op de vervaldag) tegen een jaarlijks verschuldigde interest van 6,5%.

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

Het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbidding zal door Aspiravi Samen CVBA worden uitgeleend aan Aspiravi NV via een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2018 tegen een vooraf bepaalde interestvoet.

Het besluit tot ophaling van het kapitaal werd genomen naar aanleiding van de aanvang van de werkzaamheden door Aspiravi NV van de windturbineparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en Perwez. Op deze manier wenst Aspiravi Samen CVBA de omwonenden van het project en ook andere personen de kans te geven om actief mee te werken aan een CO2 neutrale regio. Aspiravi Samen CVBA wijst er evenwel op dat Aspiravi NV naast de vermelde windturbineparken ook andere hernieuwbare energieprojecten in productie heeft en zal nemen. Bijgevolg zijn deze gelden onderworpen aan het risico van de gehele huidige en toekomstige activiteit van Aspiravi NV en van de andere operationele vennootschappen waaraan Aspiravi Samen CVBA gelden ter beschikking zal stellen. Het maximumbedrag van huidige doorlopende openbare aanbidding, met name 6.000.000 EUR, werd bepaald door rekening te houden met i) de totale investeringskost die de windmolenparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en Perwez met zich meebrengen en ii) de andere financieringsbronnen waarover Aspiravi NV beschikt.

Hieronder wordt de belangrijkste financiële informatie van Aspiravi NV opgenomen, gecontroleerd door de commissaris van deze vennootschap.

<b>ASPIRAVI NV</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Totaal activa</b>	94.974.303 EUR	109.739.819 EUR	141.403.819 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	73.834.307 EUR	82.336.962 EUR	107.492.242 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	663.416 EUR	834.844 EUR	1.060.583EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	20.476.579 EUR	26.559.011 EUR	32.850.976 EUR
<b>Nettowinst</b>	4.052.912 EUR	7.976.635 EUR	22.317.254 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is het laatste jaar gestegen wegens de investeringen in nieuwe windmolenparken en per 31 december 2011 bedraagt deze schuldgraad 76.02%. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 18.052.776,75 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 63.25%. In de periode tussen 31 december 2011 en de datum van dit prospectus deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.

Aspiravi Samen 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 of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV. Eveneens is het mogelijk dat Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van Aspiravi 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 50.000 EUR.

### **Winstprognose en verwacht dividend**

Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA tot winstuitkering beslist. Aspiravi Samen 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 180 EUR (aanslagjaar 2012) 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. Een belegger kan maximaal op 24 A-aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 3.000 EUR (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen).

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 6.000.000 EUR.

Het kapitaal wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving vanaf 1 juli 2012 tot en met 26 juni 2013, onverminderd het recht voor Aspiravi Samen CVBA om de aanbieding op elk moment in te trekken of op te schorten bij beslissing van de Raad van Bestuur, indien deze van mening is dat het maximale bedrag niet langer met voldoende rendement kan worden belegd, of indien zich een gebeurtenis zou voordoen die een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van het aanbod. In geval van opschorting, kan Aspiravi Samen CVBA het aanbod opnieuw heropenen wanneer er zich nieuwe investeringsmogelijkheden zouden voordoen. De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk 10 dagen na uitnodiging door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal minstens om de twee maanden beslissen over de toetreding van nieuwe vennoten.

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

De resultaten van de aanbieding zullen binnen de 5 werkdagen na afsluiting van de aanbieding, bekend worden gemaakt op de website van Aspiravi Samen CVBA, [www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.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 Aspiravi Samen CVBA en op de mogelijkheden van Aspiravi Samen CVBA om haar activiteiten verder te zetten. Bovendien kan de waarde van de aandelen van Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi

Samen CVBA of waarvan Aspiravi Samen CVBA momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 ASPIRAVI SAMEN CVBA**

### **2.1 Voorafgaande opmerking**

Aspiravi Samen CVBA zal het opgehaalde kapitaal in het kader van huidige openbare aanbidding volledig ter beschikking stellen van de operationele vennootschap Aspiravi NV. Dit zal gebeuren door middel van een achtergestelde lening, die begint te lopen vanaf het ogenblik dat Aspiravi Samen CVBA de fondsen ter beschikking stelt van Aspiravi NV tot 15 juni 2018 tegen een jaarlijkse interestvoet.

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

In een eerste fase zal Aspiravi Samen CVBA haar inkomsten bijgevolg volledig genereren uit het jaarlijks rendement op de achtergestelde lening die ze zal verschaffen aan Aspiravi NV.

In de toekomst kan Aspiravi Samen CVBA ervoor opteren bijkomend kapitaal op te halen en ter beschikking te stellen van 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. Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van Aspiravi 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 50.000 EUR.

Het belangrijkste risico voor Aspiravi Samen 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. Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA aangezien de activa van Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA aangegane verbintenissen na te komen en zodoende op de financiële situatie van Aspiravi Samen CVBA. Hieronder zullen dus niet enkel de voornaamste risico's worden besproken die rechtstreeks verbonden zijn met de activiteit van Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA**

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

Aspiravi Samen CVBA is geen operationele vennootschap actief in de sector van de hernieuwbare energie. Aspiravi Samen 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, Aspiravi Samen CVBA als schuldeiser na de bevoorrechte en gewone schuldeisers komen en slechts voorrang hebben ten aanzien van de aandeelhouders van de operationele vennootschap.

Aangezien Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA.

Op heden werd reeds een bedrag van 1.990.000 EUR uitgeleend aan Aspiravi NV. Het maximale bedrag dat bijkomend zal worden uitgeleend aan Aspiravi NV op basis van de gelden opgehaald in huidige doorlopende uitgifte van aandelen betreft 6.000.000 EUR.

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

De inkomsten van Aspiravi Samen 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 aanbidding zal volledig ter beschikking worden gesteld van Aspiravi NV.

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 vennootschappen zijn die gecontroleerd worden door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV.

Aspiravi NV is actief in België.  
Volgende concentratierisico's doen zich voor:

### 1) Naamconcentratie

Aspiravi Samen CVBA zal het kapitaal dat in huidige openbare aanbieding wordt opgehaald volledig uitlenen aan Aspiravi NV. Het rendement van Aspiravi Samen CVBA is bijgevolg afhankelijk van de winstgevendheid en de levensvatbaarheid van deze operationele vennootschap.

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 1.3 van dit prospectus.

Aspiravi NV heeft voor de bouw en exploitatie van de windmolenparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez" reeds vergunningen gekregen en heeft momenteel nog andere vergunningsaanvragen lopen.

Indien Aspiravi Samen CVBA in de toekomst zou besluiten om bijkomend kapitaal op te halen voor terbeschikkingstelling aan Aspiravi 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

Aspiravi Samen 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 België. Een internationale uitbreiding van de activiteit wordt niet uitgesloten.

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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA.

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

Aspiravi Samen 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, Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA financiering heeft verschaft, kan dit onrechtstreeks een negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van Aspiravi Samen CVBA.

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

Aspiravi NV, waaraan het kapitaal opgehaald in huidige openbare aanbidding zal worden ter beschikking gesteld via een achtergestelde lening, streeft 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**

Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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

Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA investeert en hoewel de operationele vennootschappen zich hiervoor kunnen verzekeren (Aspiravi NV heeft 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Energiebeleidsvereenkomst 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 Aspiravi Samen CVBA. De persoon die aandelen koopt krijgt de hoedanigheid van vennoot van Aspiravi Samen 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. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 werd het statutair voorziene maximum aantal aandelen van 20 aandelen opgetrokken tot 24 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA.

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

Het is mogelijk dat Aspiravi Samen 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

Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA gunstig zijn of tegenvallen. De Raad van Bestuur van Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA.

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

*Soorten aandelen:*

Aspiravi Samen CVBA heeft twee categorieën van aandelen: aandelen van categorie A (A-aandelen) en aandelen van categorie B (B-aandelen).

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

Aspiravi Samen CVBA werd opgericht door de 6 oprichters-vennoten opgesomd onder hoofdstuk IV, punt 10.2. Volgende vennoten werden in december 2011 en januari 2012 door de Raad van Bestuur bij unanimititeit aanvaard als B-vennoten van Aspiravi: Aspiravi Holding NV, Nuhma NV, Efin NV, Fineg NV, VEH CVBA en Creadiv NV).

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 twee tot zeven bestuurders.

Conform de statuten draagt de meerderheid van de op de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde 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 op de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde A-vennoten zal kandidaten kunnen voordragen voor drie bestuursmandaten.

*Risico's:*

Aangezien de instemming van de B-vennoten vereist is voor statutenwijzigingen die ter beslissing voorliggen aan de Algemene Vergadering en de B-bestuurders de meerderheid van de mandaten invullen in de Raad van Bestuur, bestaat het risico dat bepaalde beslissingen niet worden goedgekeurd wegens gebrek aan instemming door de B-vennoten, respectievelijk B-bestuurders.

## **IV GEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI SAMEN CVBA**

### **1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN**

- 1.1** De CVBA Aspiravi Samen, met maatschappelijke zetel te Vooruitgangsstraat 333/5, 1030 Brussel, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.
- 1.2** Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart de CVBA Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA op 29 maart 2010 voor een periode van 3 jaar.

### **3 VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN ASPIRAVI SAMEN CVBA**

De CVBA Aspiravi Samen werd opgericht op 29 maart 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 Aspiravi Samen CVBA onder hoofdstuk IV, punt 17 van het prospectus.

De kerncijfers van de historische financiële informatie voor de periode van 29 maart 2010 tot 31 december 2010 en voor de periode van 1 januari 2011 tot 31 december 2011, zijn de volgende:

<b>ASPIRAVI SAMEN CVBA</b>	<b>29/03/2010 – 31/12/2010</b>	<b>2011</b>
<b>Totaal activa</b>	300.811,99 EUR	650.211,62 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	5.357,10 EUR	15.690,31 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	295.454,89 EUR	544.521,31 EUR
<b>Nettoverlies</b>	-4.545,11 EUR	-933,58 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 Aspiravi Samen CVBA.

De historische financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Aspiravi Samen CVBA. Er werden goedkeurende verklaringen afgelegd zonder enig voorbehoud (zie de verslagen van de commissaris hoofdstuk IV, punt 16.2 van dit prospectus).

## **4 RISICOFACTOREN**

Zie hoofdstuk III van het prospectus.

## **5 GEGEVENS OVER ASPIRAVI SAMEN CVBA**

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

De uitgevende instelling is de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "Aspiravi Samen", vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Vooruitstraat 333/5, 1030 Brussel (België) (tel: 02/265.01.59) en ondernemingsnummer 0824.919.276. Aspiravi Samen CVBA is opgericht op 29 maart 2010.

Sinds haar oprichting is Aspiravi Samen 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 180,00 EUR (aanslagjaar 2012). Zie hierover meer gedetailleerd hoofdstuk VI, punt 4.8 van het prospectus.

Aspiravi Samen CVBA haalde tussen 2 oktober 2011 tot en met 30 juni 2012 een eerste maal kapitaal op via een openbare aanbidding van aandelen. Op datum van dit Prospectus werd in het kader van voornoemde openbare aanbidding reeds een bedrag van 2.038.500 EUR aan kapitaal opgehaald. Het reeds opgehaalde kapitaal werd via een achtergestelde lening ter beschikking gesteld van Aspiravi NV, tegen een jaarlijkse interestvoet van 6,5% (zie sectie 5.2 hieronder).

### **5.2 Investerings**

Aspiravi Samen CVBA kende op 14/01/2012 een achtergestelde lening toe ten bedrage van 1.300.000 EUR aan Aspiravi NV. Vervolgens werd door haar nog op 31/01/2012 een achtergestelde lening toegekend van 200.000 EUR, op 13/04/2012 een achtergestelde lening toegekend van 125.000 EUR en op 22/06/2012 een achtergestelde lening van 365.000 EUR aan Aspiravi NV. Voornoemde achtergestelde leningen hebben een duurtijd tot 15 juni 2017 waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen werden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %. Zij werden door Aspiravi NV aangewend voor de werkzaamheden van de windturbineparken Diest Bekkevoort (bestaande uit 5

windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3MW) en Izegem Mandel (bestaande uit 2 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2MW). Deze windturbineparken werden opgeleverd op datum van respectievelijk 31/12/2011 en 30/09/2011 en zijn dus sinds die datum volledig operationeel.

Aspiravi Samen CVBA is met Aspiravi NV (die onder meer eigenaar is van de windturbineparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez") de voorwaarden overeengekomen waaronder zij het door middel van onderhavige openbare aanbidding opgehaalde kapitaal ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV: middels een achtergestelde lening van maximum 6.000.000 EUR met een duurtijd tot 15 juni 2018 waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen zullen worden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

Ook nieuwe investeringen in de toekomst zullen worden overwogen, afhankelijk van het bekomen van vergunningen door de operationele vennootschappen waaraan Aspiravi Samen CVBA gelden uitleent. Aspiravi NV heeft, naast de vergunningen voor de parken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez", reeds vergunningen ontvangen voor windturbines in Chastre, Assenede, Brugge, Haaltert, Zele Dendermonde en andere locaties. De bezwaarperiodes zijn evenwel nog lopende. Waarschijnlijk zal Aspiravi Samen CVBA haar kapitaal in de toekomst opnieuw openstellen teneinde gelden ter beschikking te kunnen stellen voor toekomstige projecten.

Eveneens is het mogelijk dat Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van Aspiravi 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 50.000 EUR.

## **6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN**

Aspiravi Samen CVBA haalde tussen 2 oktober 2011 tot en met 30 juni 2012 een eerste maal kapitaal op via een openbare aanbidding van aandelen. Op datum van dit Prospectus werd reeds een bedrag van 2.038.500 EUR aan kapitaal opgehaald. Het opgehaalde kapitaal werd via een achtergestelde lening ter beschikking gesteld van Aspiravi NV, tegen een jaarlijkse interestvoet van 6,5%. Zie hoofdstuk IV, punt 17 van het prospectus voor een beschrijving van de geplande activiteiten en strategische doelstellingen van Aspiravi Samen CVBA.

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

Aspiravi Samen CVBA heeft op heden geen belangrijke materiële vaste activa.

## **8 FINANCIERINGSMIDDELEN**

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



Aspiravi Samen CVBA zal geen vaste verbintenissen aangaan met operationele vennootschappen voor een hoger bedrag dan het coöperatief kapitaal dat zij heeft verzameld.

## 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 Aspiravi Samen CVBA.

## 10 BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

### 10.1 Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA

Naam en adres	Functie	Betekenisvolle externe functie	Mandaten voorbije vijf jaren en opleiding
De heer Rik Van de Walle Vaarnewijkstraat 17 8530 Harelbeke	Voorzitter	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Algemeen directeur Aspiravi NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Limburg Win(d)t NV</li> <li>- Bestuurder Limburg wind CVBA</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Gislom NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Offshore NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Holding NV</li> <li>- Bestuurder Otary RS NV</li> <li>- Bestuurder Aspiravi Samen CVBA</li> <li>- Vereffenaar Biopower CVBA</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> <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>
De heer Peter Jans Trichterheideweg 8 3500 Hasselt	Ondervoorzitter	<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 Limburg wind CVBA</li> <li>- Bestuurder van Alpha vision concepts BVBA</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>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder Northwind NV</li> <li>- Bestuurder Aspiravi Samen CVBA</li> <li>- Financieel directeur NUHMA NV</li> <li>- Financieel directeur van Renovius NV</li> <li>- Financieel directeur Bionerga NV</li> <li>- Financieel directeur Publilium NV</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>- Gedelegeerd bestuurder Limburg wind CVBA</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 Rony Mels Varestraat 7 2570 Duffel	Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Voorzitter raad van bestuur Hefboom CVBA</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Hefboom VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Hefboomfonds VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Ethibel VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Vigeo SCRL (Parijs)</li> <li>- Bestuurder Trividend CVBA</li> <li>- Bestuurder FEBEA VZW</li> <li>- Bestuurder SEFEA CV</li> <li>- Bestuurder Gislom CVBA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Diverse mandaten Groep Arco (waaronder ARCOPLUS CVBA en SOFATO VZW) (tot mei 2009)</li> <li>- Opleiding: licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (UFSIA)</li> </ul>

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

Oprichter	Adres en ondernemingsnummer	Aantal aandelen
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
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

## 10.3 Potentiële belangenconflicten

Bepaalde bestuurders van Aspiravi Samen CVBA opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 10.1 van het prospectus zijn tevens bestuurder of kaderpersoneel van Aspiravi NV of van aandeelhouders van Aspiravi NV. Zij hebben bijgevolg potentiële belangenconflicten tussen hun plichten jegens Aspiravi Samen CVBA enerzijds en hun eigen (vermogensrechtelijke) belangen en/of plichten als bestuurder van Aspiravi NV of van aandeelhouders van Aspiravi NV 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA voorzien in een voordrachtregeling op basis waarvan de vennoten categorie B kandidaten kunnen voordragen voor de invulling van vier van de zeven bestuursmandaten.

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

De achtergestelde lening die reeds werd toegekend door Aspiravi Samen CVBA aan Aspiravi NV voor een bedrag van 1.300.000 EUR op 14/01/2012, voor een bedrag van 200.000 EUR op 31/01/2012, voor een bedrag van 125.000 EUR op 13/04/2012 en voor een bedrag van 365.000 op 22/06/2012 hebben een looptijd tot 15 juni 2017, waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen werden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

De achtergestelde lening die zal worden toegekend tussen Aspiravi Samen CVBA en Aspiravi NV n.a.v. de middels huidige openbare aanbieding opgehaalde gelden, zal een looptijd hebben tot 15 juni 2018, waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten zullen jaarlijks vervallen. De lening zal worden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de achtergestelde leningen die reeds werden toegekend en de achtergestelde leningen die zullen worden toegekend, kaderen in het maatschappelijk doel van Aspiravi Samen CVBA en is van mening dat de achtergestelde leningsovereenkomsten i) geen bepalingen, voorwaarden of modaliteiten bevat die vallen buiten het kader van de in de praktijk gangbare (en redelijke) bepalingen voor leningsovereenkomsten van dat type en (ii) nuttig is voor de verdere ontwikkeling van de activiteiten van Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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.

De Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA besloot op 9 september 2011 tot goedkeuring van een Corporate Governance Charter (te consulteren op de website [www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.be)), waarin een procedure werd aangenomen die de bestuurders dienen te volgen ingeval van belangenconflicten.

Wat de beslissingen betreft tot toekenning van de voornoemde achtergestelde leningen en het vastleggen van de voorwaarden van deze achtergestelde leningen, diende de belangenconflictenprocedure bij gebreke aan een vermogensrechtelijk strijdig belang in hoofde van de bestuurders, niet te worden toegepast. De belangenconflictenprocedure diende evenmin te worden toegepast voor andere beslissingen tijdens de laatste 12 maanden.

## **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 750 EUR.

## **12 WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN**

De Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA bestaat uit minimum twee 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 drie bestuursmandaten (de A-bestuurders). De meerderheid van de vennoten van categorie B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van vier bestuursmandaten (de B-bestuurders).

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 29 maart 2010 of op de Algemene Vergadering van 28 mei 2011. Hun mandaat neemt een einde onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2015. De gedelegeerd bestuurder werd benoemd op 9 september 2011. Zijn mandaat neemt een einde gelijktijdig met zijn mandaat als bestuurder.

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

Aspiravi Samen CVBA is, als niet-beursgenoteerd bedrijf, niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het goed bestuur van Aspiravi Samen 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 9 september 2011 (zie website [www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.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**

Aspiravi Samen 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.

## **14 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS**

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

De oprichters van Aspiravi Samen CVBA aangeduid onder 10.2 zijn elk houder van 10 aandelen categorie B en vertegenwoordigen 300.000 EUR van het kapitaal van Aspiravi Samen CVBA. De nieuw toegetreden aandeelhouders (Aspiravi Holding NV, Nuhma NV, Efin NV, Fineg NV, VEH CVBA en Creadiv CVBA) zijn elk houder van 10 aandelen categorie B en vertegenwoordigen 300.000 EUR van het kapitaal van Aspiravi Samen 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 aanbieding, 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 Aspiravi Samen CVBA, is de maximuminschrijving per vennoot op categorie A-aandelen, overeenkomstig de statuten beperkt tot 20 aandelen. De Raad van Bestuur heeft in zijn zitting van 15 juni 2012 besloten om het maximum aantal aandelen op te trekken tot 24 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 Aspiravi Samen CVBA aangegaan met verbonden partijen:

- Achtergestelde leningen toegestaan aan Aspiravi NV op 14/01/2012, 31/01/2012, 13/04/2012 en 22/06/2012 voor een bedrag van respectievelijk 1.300.000 EUR, 200.000 EUR, 125.000 en 365.000 EUR, terugbetaalbaar op 15 juni 2017. Deze achtergestelde leningen werden toegestaan tegen een jaarlijkse interest van 6,5%. Het kapitaal zal in éénmaal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten vervallen jaarlijks.

De financiële opbrengsten die voortvloeien uit deze achtergestelde leningen zullen aanvankelijk 100% van de inkomsten van Aspiravi Samen CVBA vertegenwoordigen.

## **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 29 maart 2010 tot 31 december 2010 en de jaarrekening per 31 december 2011 voor de periode vanaf 1 januari 2011 tot 31 december 2011. De algemene vergadering keurde deze jaarrekeningen goed op respectievelijk 28 mei 2011 en 1 juni 2012.

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		20/28	<b>42.301,40</b>	
<b>Oprichtingskosten</b> .....	5.1	20	<b>42.301,40</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> .....		29/38	<b>517.910,22</b>	<b>300.811,99</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29		
Handelsvorderingen .....		290		
Overige vorderingen .....		291		
<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>994,66</b>	<b>298,28</b>
Handelsvorderingen .....		40		
Overige vorderingen .....		41	<b>994,66</b>	<b>298,28</b>
<b>Geldbeleggingen</b> .....	5.5.1/ 5.6	50/53	<b>513.921,82</b>	<b>290.885,11</b>
Eigen aandelen .....		50		
Overige beleggingen .....		51/53	<b>513.921,82</b>	<b>290.885,11</b>
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	<b>1.388,73</b>	<b>8.908,91</b>
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.6	490/1	<b>1.605,01</b>	<b>719,69</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b> .....		20/38	<b>560.211,62</b>	<b>300.811,99</b>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	<u>544.521,31</u>	<u>295.454,89</u>
<b>Kapitaal</b> .....	5.7	10	550.000,00	300.000,00
Geplaast kapitaal .....		100	550.000,00	300.000,00
Niet-opgevraagd kapitaal .....		101		
<b>Uitgiftepremies</b> .....		11		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12		
<b>Reserves</b> .....		13		
Wettelijke reserve .....		130		
Onbeschikbare reserve .....		131		
Voor eigen aandelen .....		1310		
Andere .....		1311		
Belastingvrije reserves .....		132		
Beschikbare reserves .....		133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....		14	-5.478,69	-4.545,11
<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> .....		17/48	<u>15.690,31</u>	<u>5.357,10</u>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	5.8	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 .....		178/8		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....		42/48	15.690,31	5.357,10
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	15.690,31	5.282,10
Leveranciers .....		440/4	15.690,31	5.282,10
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 .....		454/8		
Overige schulden .....		47/48		75,00
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.9	482/3		
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b> .....		10/48	<u>560.211,62</u>	<u>300.811,99</u>



## 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> .....		80/84	<b>5.576,19</b>	<b>6.279,66</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen .....		80		
Aankopen .....		800/8		
Voorraad: afname (toename) .....		809		
				(+)(-)
Diensten en diverse goederen .....		81	<b>5.487,19</b>	<b>5.932,16</b>
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen ...	5.10	82		
				(+)(-)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		830		
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoeging (terugnemingen) .....				(+)(-)
		831/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoeging (bestedingen en terugnemingen) .....	5.10	832/7		
				(+)(-)
Andere bedrijfskosten .....	5.10	840/8	<b>89,00</b>	<b>347,50</b>
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten .....		849		
				(-)
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b> .....		8901	<b>-5.576,19</b>	<b>-6.279,66</b>
				(+)(-)
<b>Financiële opbrengsten</b> .....		75	<b>4.642,61</b>	<b>1.988,65</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....		750		
Opbrengsten uit vlottende activa .....		751	<b>4.642,61</b>	<b>1.988,65</b>
Andere financiële opbrengsten .....	5.11	752/9		
<b>Financiële kosten</b> .....	5.11	85		<b>254,10</b>
Kosten van schulden .....		850		
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen - Toevoegingen (terugnemingen) .....				(+)(-)
		851		
				(+)(-)
Andere financiële kosten .....		852/9		<b>254,10</b>
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b> .....		8902	<b>-933,58</b>	<b>-4.545,11</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	764/8		
<b>Uitzonderlijke kosten .....</b>		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		662		
Toevoegingen (bestedingen) .....		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		663		
Andere uitzonderlijke kosten .....	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten .....		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting .....		9903	-933,58	-4.545,11
..... (+)/(-)				
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen .....		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen .....		680		
Belastingen op het resultaat .....		67/77		
Belastingen .....	5.12	670/8		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen .....		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar .....		9904	-933,58	-4.545,11
..... (+)/(-)				
Onttrekking aan de belastingvrije reserves .....		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves .....		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....		9905	-933,58	-4.545,11
..... (+)/(-)				

## RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies) ..... (+)/(-)</b>	8806	<b>-5.478,69</b>	<b>-4.545,11</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar ..... (+)/(-)	(8805)	<b>-933,58</b>	<b>-4.545,11</b>
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar. (+)/(-)	14P	<b>-4.545,11</b>	
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen .....</b>	781/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	781		
aan de reserves .....	782		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen .....</b>	881/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	881		
aan de wettelijke reserve .....	8820		
aan de overige reserves .....	8821		
<b>Over te dragen winst (verlies) ..... (+)/(-)</b>	(14)	<b>-5.478,69</b>	<b>-4.545,11</b>
<b>Tussenkomst van de vennoten in het verlies .....</b>	784		
<b>Uit te keren winst .....</b>	884/6		
Vergoeding van het kapitaal .....	884		
Bestuurders of zaakvoerders .....	885		
Andere rechthebbenden .....	886		

## TOELICHTING

## STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar .....</b>	20P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Nieuwe kosten van het boekjaar .....	8002	<b>42.301,40</b>	
Afschrijvingen .....	8003		
Andere .....	8004 (+)(-)		
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar .....</b>	(20)	<b>42.301,40</b>	
<b>Waarvan</b>			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten .....	200/2	<b>42.301,40</b>	
Herstructureringskosten .....	204		

## OVERIGE GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Code	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>OVERIGE GELDBELEGGINGEN</b>			
<b>Aandelen</b> .....	51		
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagd bedrag .....	8681		
Niet-opgevraagd bedrag .....	8682		
<b>Vastrentende effecten</b> .....	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen .....	8684		
<b>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen</b> .....	53	<i>513.921,82</i>	<i>290.885,11</i>
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand .....	8686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar .....	8687	<i>513.921,82</i>	<i>290.885,11</i>
meer dan één jaar .....	8688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen .....	8689		

Boekjaar
----------

## OVERLOPENDE REKENINGEN

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

## STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

## STAAT VAN HET KAPITAAL

## Maatschappelijk kapitaal

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....	100P	XX XXXXXXXXXXXXXX	300.000,00
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....	(100)	550.000,00	

	Codes	Bedragen	Aantal aandelen
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
1 ) <i>Bijkomende inschrijvingen</i>		250.000,00	50
Samenstelling van het kapitaal			
Soorten aandelen			
1 ) <i>Aandelen B</i>		550.000,00	110
Aandelen op naam .....	8702	XX XXXXXXXXXXXXXX	110
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen.....	8703	XX XXXXXXXXXXXXXX	

## Niet-gestort kapitaal

	Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
Niet-opgevraagd kapitaal .....	(101)		XXXXXXXXXXXXXXX
Opgevraagd, niet-gestort kapitaal .....	8712	XX XXXXXXXXXXXXXX	
Aandelhouders die nog moeten volstorten			

## Eigen aandelen

	Codes	Boekjaar
Gehouden door de vennootschap z elf		
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	

## Aandelen buiten kapitaal

	Codes	Boekjaar
Verdeling		
Aantal aandelen .....	8761	
Daaraan verbonden stemrecht .....	8762	
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap z elf.....	8771	
Aantal aandelen gehouden door haar dochters.....	8781	

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

*Aspiravi NV, Gislom NV, Aspiravi Offshore NV, Hefboom VZW, Hefboom CVBA, Hefboomfonds voor de Sociale  
Economie VZW, Aspiravi Holding NV, VEH, Nuhma, Efin, Creadiv*

## BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Bookjaar	Vorig boekjaar
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
<b>Netto-omzet</b>			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
<b>Andere bedrijfsopbrengsten</b>			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvanger compenserende bedragen .....	740		
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>			
<b>Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister</b>			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum .....	9086		
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten.....	9087		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	9088		
<b>Personeelskosten</b>			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen .....	620		
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen .....	621		
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen .....	622		
Andere personeelskosten .....	623		
Pensioenen .....	624		
<b>Voorzieningen voor pensioenen</b>			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	635		
<b>Waardeverminderingen</b>			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt .....	9110		
Teruggenomen .....	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt .....	9112		
Teruggenomen .....	9113		
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>			
Toevoegingen .....	9115		
Bestedingen en terugnemingen .....	9116		
<b>Andere bedrijfskosten</b>			
Bedrijfsbelastingen en -taksen .....	640	89,00	
Andere .....	641/8		347,50
<b>Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</b>			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum .....	9086		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten .....	9087		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	9088		
Kosten voor de onderneming .....	617		



**BELASTINGEN EN TAKSEN****BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

	Codes	Boekjaar
<b>Belastingen op het resultaat van het boekjaar</b> .....	9134	
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen .....	9135	696,38
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen .....	9136	696,38
Geraamde belastingssupplementen .....	9137	
<b>Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren</b> .....	9138	
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen .....	9139	
Geraamde belastingssupplementen of belastingssupplementen waarvoor een voorziening werd gevormd .....	9140	
<b>Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst</b>		

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

	Codes	Boekjaar
<b>Bronnen van belastinglatenties</b>		
<b>Actieve latenties</b> .....	9141	
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten.....	9142	
.....		
Ander actieve latenties .....		
<b>Passieve latenties</b> .....	9144	
Uitsplitsing van de passieve latenties		

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

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde</b>			
Aan de onderneming (aftrekbaar) .....	9145		
Door de onderneming .....	9146		
<b>Ingehouden bedragen ten laste van derden als</b>			
Bedrijfsvoorheffing .....	9147		
Roerende voorheffing .....	9148		

**BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>			
Financiële vaste activa .....	(280/1)		
Deelnemingen .....	(280)		
Achtergestelde vorderingen .....	927 1		
Andere vorderingen .....	928 1		
Vorderingen op verbonden ondernemingen .....	929 1		
Op meer dan één jaar .....	930 1		
Op hoogstens één jaar .....	931 1		
Geldbeleggingen .....	932 1		
Aandelen .....	933 1		
Vorderingen .....	934 1		
Schulden .....	935 1		
Op meer dan één jaar .....	936 1		
Op hoogstens één jaar .....	937 1		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen .....	938 1		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming .....	939 1		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen .....	940 1		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....	942 1		
Opbrengsten uit vlottende activa .....	943 1	4.642,61	1.988,65
Andere financiële opbrengsten .....	944 1		
Kosten van schulden .....	946 1		
Andere financiële kosten .....	947 1		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden .....	948 1		
Verwezenlijkte minderwaarden .....	949 1		
<b>ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>			
Financiële vaste activa .....	(282/1)		
Deelnemingen .....	(282)		
Achtergestelde vorderingen .....	927 2		
Andere vorderingen .....	928 2		
Vorderingen .....	929 2		
Op meer dan één jaar .....	930 2		
Op hoogstens één jaar .....	931 2		
Schulden .....	935 2		75,00
Op meer dan één jaar .....	936 2		
Op hoogstens één jaar .....	937 2		75,00

**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**  
Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:

Boekjaar

## FINANCIELE BETREKKINGEN MET

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

	Code	Boekjaar
<b>Uitstaande vorderingen op deze personen</b> .....	9500	
Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen		
<b>Waarborgen toegestaan in hun voordeel</b> .....	9501	
Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen		
<b>Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel</b> .....	9502	
Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen		
<b>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</b>		
Aan bestuurders en zaakvoerders .....	9503	
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders .....	9504	

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

	Code	Boekjaar
<b>Bezoldiging van de commissaris(sen)</b> .....	9505	991,56
<b>Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)</b>		
Andere controleopdrachten .....	95061	1.500,40
Belastingadviesopdrachten .....	95062	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....	95063	
<b>Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)</b>		
Andere controleopdrachten .....	95081	
Belastingadviesopdrachten .....	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....	95083	

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

## 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. Oprichtingskosten  
Betreft kosten van uitgifte van het prospectus dd. 19 september 2011, ondermeer juridisch advies en kosten van de bedrijfsrevisor.
2. Terug te vorderen belastingen/voorheffingen 2011  
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.
3. Geldbeleggingen  
De beschikbare middelen van de vennootschap, afkomstig van de volstorting van het kapitaal door de B-vennoten, belegd op korte termijn bij een grote Belgische bankinstelling, met kapitaalswaarborg.
4. Liquide middelen  
De beschikbare middelen van de vennootschap, afkomstig van de volstorting van het kapitaal door de B-vennoten, na aftrek van de gemaakte kosten, welke niet belegd zijn op termijn.
5. Verkregen opbrengsten  
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.

### Passief

1. Kapitaal  
Onder deze rubriek is opgenomen het bij de oprichting ingebrachte kapitaal door de oprichters (B-vennoten), met name 300.000 EUR waarvan 30.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal.  
Er werd in december 2011 250.000 EUR variabel kapitaal toegevoegd door een kapitaalsverhoging door intrede van aandeelhouders van categorie B (50 aandelen categorie B).
2. Overgedragen verlies  
Het betreft het verlies van het afgelopen boekjaar.

3. Leveranciers

Onder deze rubriek zijn opgenomen de op de balansdatum geboekte maar nog niet betaalde leveranciersfacturen.

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, met name erelonen van commissaris, kosten van wettelijke neerleggingen en publicaties, kosten van vergaderingen, drukwerk en doorgerekende prestaties Aspiravi personeel.

2. Andere bedrijfskosten

Onder deze rubriek is de gewestbelasting opgenomen

3. Financiële opbrengsten

Onder deze rubriek zijn opgenomen het bruto-bedrag aan interesten dat ontvangen en/of verworven was op balansdatum ingevolge de beleggingen bij de bankinstelling.

Waarderingsregels

1. Oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging

De kosten van kapitaalverhoging en statutenwijzigingen worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar. Het eerste boekjaar werden de oprichtingskosten ten laste genomen van het resultaat van het boekjaar.

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 Aspiravi Samen CVBA werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Aspiravi Samen 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 over de jaarrekening per 31 december 2010 en over de jaarrekening per 31 december 2011 een goedkeurende verklaring afgelegd zonder voorbehoud.



ALLFORGREEN  
CVBA  
Vooruitgangstraat, 333 bus 5  
1030 - BRUSSEL

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER  
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ALLFORGREEN 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 balans totaal van € 300.811,99 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen verlies van het boekjaar van € 4.545,11.

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 uitgevaardigd 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 verantwoordiging 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 op 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 naleven 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, als ook 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.
- Wij dienen U 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.o. BVBA  
vertegenwoordigd door  
de heer  
Joseph-Michel BOES  
Commissaris

ASPIRAVI SAMEN  
CVBA  
Voornitgangsstraat, 333 bus 5  
1030 - BRUSSEL

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER  
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ASPIRAVI SAMEN CVBA OVER DE  
JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2011

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 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van € 560.211,62 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen verlies van het boekjaar van € 933,58.

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 waergave 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 uitgevaardigd 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 2011 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 naleven 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.
- Wij dienen U 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, 28 maart 2012



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

### **16.3 Dividendbeleid**

Krachtens artikel 34 van de statuten wordt van de nettowinst van Aspiravi Samen CVBA elk jaar tenminste vijf procent afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze afneming 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. Aspiravi Samen 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%.

Aspiravi Samen CVBA verwacht een toekomstig jaarlijks dividend van minimum 4%, onder voorbehoud van beslissing daartoe door de Algemene Vergadering. Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA.

### **16.5 Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Aspiravi Samen CVBA**

Sinds de datum van bovenstaande historische informatie werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Aspiravi Samen CVBA, met uitzondering van de volstorting door A-vennoten van 2.038.500 EUR kapitaal in het kader van de openbare aanbidding van aandelen tussen 2 oktober 2011 en 30 juni 2012 (wat het eigen vermogen brengt op 2.583.021,31 EUR per 26 juni 2012) en de uitgifte van achtergestelde leningen aan Aspiravi NV voor een totaal bedrag van 1.990.000 EUR met een duurtijd tot 15 juni 2017 tegen een jaarlijks verschuldigde interestvoet van 6,5%.

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

Aangezien Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA. In de mate dat onderstaande informatie toekomstgerichte verklaringen bevat en winstprognoses wijst Aspiravi Samen CVBA de belegger erop dat deze informatie onzeker is en enkel een uitdrukking van de ondernemingsplannen van Aspiravi Samen 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**

Aspiravi Samen 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.

Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA financiële opbrengsten realiseren die zij bij voldoende winst en na beslissing daartoe door de Algemene Vergadering als dividend kan uitkeren aan haar vennoten. Aspiravi Samen CVBA zal zich in eerste instantie richten op operationele vennootschappen actief in de markt van de windenergie.

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

Aspiravi Samen CVBA heeft naar aanleiding van de realisatie door Aspiravi NV van het windturbinepark "Brecht" (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2.3MW), het windturbinepark "Wuustwezel" (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2.3MW), het windturbinepark "Hoogstraten" (bestaande uit 4 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2.3MW) en het windturbinepark "Perwez" (bestaande uit 2 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2 MW) , besloten een tweede maal kapitaal op te halen via huidige openbare aanbieding van aandelen. Het opgehaalde kapitaal kan Aspiravi Samen CVBA middels een achtergestelde lening met een duurtijd tot 15 juni 2018 en een jaarlijkse interestvoet van 6,5% ter beschikking stellen van Aspiravi NV. Het kapitaal dient op vervaldatum van 15 juni 2018 te worden terugbetaald door Aspiravi NV. De interesten zullen jaarlijks vervallen. Aspiravi Samen CVBA zal de terugbetaalde gelden vervolgens aanwenden voor nieuwe projecten die zich aanbieden.

Aspiravi Samen CVBA kan naar aanleiding van nieuwe vergunde projecten besluiten om bijkomend kapitaal op te halen en ter beschikking te stellen van Aspiravi 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via een (achtergestelde) lening ter beschikking zal stellen van Aspiravi 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 50.000 EUR.

De belangrijkste bedrijfsactiviteiten van Aspiravi Samen 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 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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. Aspiravi Samen CVBA wijst erop dat een aantal van deze hypothesen factoren betreffen die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA niet kan beïnvloeden.

### **(17.2.1) Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen 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 1.875.000 EUR kapitaal wordt opgehaald op gespreide wijze in het kader van de doorlopende openbare aanbidding van aandelen.
- De veronderstelling dat Aspiravi NV aan wie Aspiravi Samen CVBA de achtergestelde lening (zal) ter beschikking stellen voldoende solvabel blijft om haar 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 Aspiravi Samen CVBA kan beïnvloeden

- De voorwaarden waaronder een bedrag van maximum 6.000.000 EUR ter beschikking kan worden gesteld van Aspiravi NV, met name een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2018 (waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op de vervaldag) aan een interestvoet van 6,5%.

(17.2.3) Winstprognose

De winstprognose zoals hieronder weergegeven verschilt op volgende punten van de winstprognose opgenomen in het prospectus van 19 september 2011:

2012:

- Diverse & Diensten:
  - o Aangezien tijdens de openbare aanbidding van aandelen tussen 2 oktober 2011 en 30 juni 2012 de inschrijvingen plaatsvonden voor een lager bedrag en meer gespreid dan voorzien, zijn de kosten van de dienstverlening voor de opvolging en administratie m.b.t. deze dienstverlening kleiner dan voorzien.
- Afschrijvingen:
  - o Door de lagere kosten, is ook het bedrag van de afschrijvingen kleiner.
- Belastingen:
  - o Wegens de latere ophaling van het kapitaal werd er minder notionele interestaftrek bekomen, waardoor er een belastbaar resultaat ontstaat.

2013:

- Afschrijvingen:
  - o De afschrijvingen zijn lager ingevolge een lagere kost geboekt in oprichtingskosten (schaaleffecten: ondermeer lagere kosten van dienstverleners).
- Financiële opbrengsten:
  - o De inkomsten gaan uit van een extra kapitaalsronde van 1.875.000 EUR zoals voorzien in dit prospectus.

## Winstprognose Aspiravi Samen CVBA

<b><u>Resultatenrekening</u></b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Bedrijfskosten</b>	-31.960	-43.097	-43.630	-44.173	-36.267	-36.833
Diverse & diensten	-23.500	-34.637	-35.170	-35.713	-36.267	-36.833
Bezoldigingen	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	-8.460	-8.460	-8.460	-8.460	0	0
Andere bedrijfskosten	0	0	0	0	0	0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-31.960</b>	<b>-43.097</b>	<b>-43.630</b>	<b>-44.173</b>	<b>-36.267</b>	<b>-36.833</b>
<b>Financieel resultaat</b>	152.102	228.464	229.097	229.550	230.038	230.524
Fin. opbrengsten	152.102	228.464	229.097	229.550	230.038	230.524
Eenmalige opbrengst (plaatsingskost)	0	0	0	0	0	0
Fin. kosten	0	0	0	0	0	0
<b>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>120.142</b>	<b>185.367</b>	<b>185.468</b>	<b>185.377</b>	<b>193.770</b>	<b>193.692</b>
<b>Belastingen</b>	-14.443	0	0	0	0	0
<b><u>Resultaat van het boekjaar</u></b>	<b><u>105.699</u></b>	<b><u>185.367</u></b>	<b><u>185.468</u></b>	<b><u>185.377</u></b>	<b><u>193.770</u></b>	<b><u>193.692</u></b>



## 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. 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 3.500.000 EUR (de opgehaalde middelen samen met het kapitaal gestort door de oprichters en toetredende B-vennoten na aftrek van 150.000 EUR werkkapitaal) via achtergestelde leningen aan Aspiravi NV aan een jaarlijks rendement van 6,5%

Het overige kassaldo (50.000 EUR) wordt voor 80% belegd op een spaarrekening aan 1,05%

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



ASPIRAVI SAMEN CVBA  
Vooruitgangstraat 333/5  
1030 - Brussel

VERSLAG COMMISSARIS OVER DE WINSTPROGNOSES EN -RAMINGEN  
VAN DE CVBA ASPIRAVI SAMEN VOOR DE PERIODE 2012-2017

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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA.

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

Kortrijk, 12 juni 2012

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

Bijlage: Winstprognoses en ramingen voor de periode 2012-2017 opgesteld door het bestuursorgaan van Aspiravi Samen CVBA.

## **18 AANVULLENDE INFORMATIE**

### **18.1 Aandelenkapitaal**

Aspiravi Samen is een coöperatieve vennootschap en haar kapitaal is samengesteld uit een vast gedeelte en een veranderlijk gedeelte.

Het vast gedeelte van het kapitaal bedraagt 30.000 EUR en is volledig volgestort.

De statuten van Aspiravi Samen 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.

Een belegger kan maximaal op 24 A-aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 3.000 EUR (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen).

Bij oprichting betrof het aandelenkapitaal 300.000 EUR (B-aandelen) waarvan 30.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal. Sedert de oprichting werd het kapitaal verhoogd met 300.000 EUR door uitgifte van bijkomende B-aandelen.

Toestand aandelenkapitaal per 26/06/2012:

- Categorie A: 2.038.500 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 Aspiravi Samen 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 Groep ASPIRAVI.

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

Aspiravi Samen CVBA wordt bestuurd door een Raad van Bestuur bestaande uit minstens twee 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 drie bestuursmandaten (de A-bestuurders);
- de meerderheid van de vennoten van categorie B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van vier bestuursmandaten (de B-bestuurders).

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 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

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

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.

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 Aspiravi Samen CVBA.

Aan de aandelen zijn onderstaande rechten en beperkingen verbonden. Het stemrecht, maximaal inschrijvingsrecht en voordrachtsrecht 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. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 werd het statutair voorziene maximum aantal aandelen van 20 aandelen opgetrokken tot 24 aandelen.

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

#### *Voordrachtsrechten:*

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 drie bestuursmandaten.

CATEGORIE B: de meerderheid van de vennoten van categorie B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van vier bestuursmandaten (de B-bestuurders).

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.

*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 eensluidend 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 Aspiravi Samen 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 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN**

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

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

De inzage kan gebeuren op de zetel van Aspiravi Samen CVBA, na voorafgaande afspraak. De statuten zijn eveneens beschikbaar op de website van Aspiravi Samen CVBA ([www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.be)).

## **V KERNGEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI NV**

Aangezien Aspiravi Samen CVBA het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbidding en het opgehaalde kapitaal ingevolge vorige openbare aanbidding quasi volledig zal uitlenen of heeft uitgeleend aan 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 Aspiravi NV voor de laatste drie boekjaren.

### **1 ASPIRAVI NV**

#### **1.1 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, Vaux-sur-Sûre, Diest-Bekkevoort en Izegem Mandel. Aspiravi NV heeft momenteel volgende projecten in opbouw: "Brecht" bestaande uit 3 turbines van 2.3 MW elk van het type Enercon, "Wuustwezel" bestaande uit 3 turbines van 2.3 MW elk van het type Enercon, "Hoogstraten" bestaande uit 4 turbines van 2.3 MW elk van het type Enercon en "Perwez" bestaande uit 2 turbines van 2MW elk van het type Vestas. Zij heeft ook dossiers ingediend voor het realiseren van projecten in Chastre, Assenede, Brugge en andere locaties.

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.

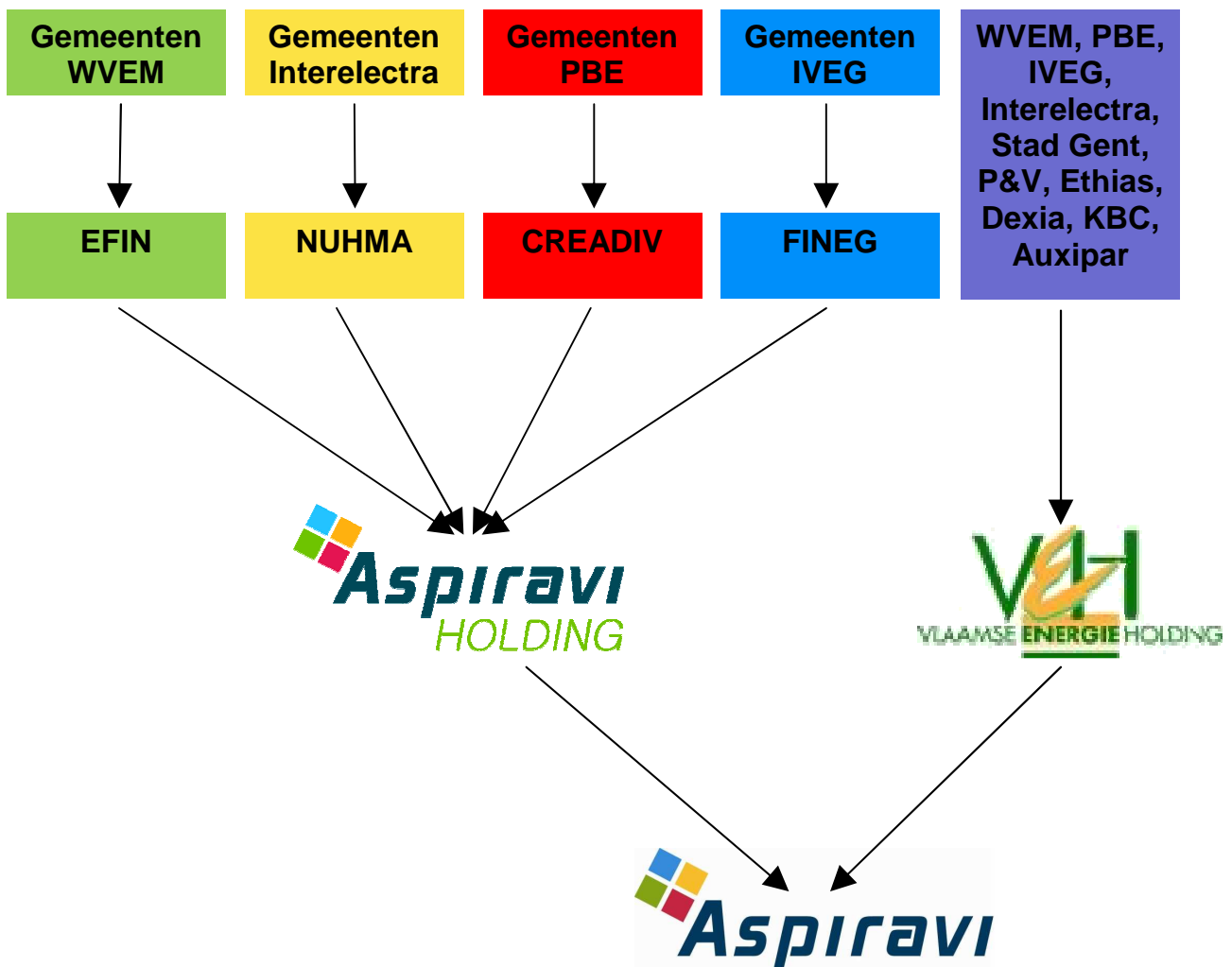
Aspiravi NV heeft haar groei en investeringen gefinancierd met eigen middelen en vreemde middelen. De afgesloten leningen zijn marktconform en grotendeels leningen aan een vaste rentevoet. Zij zijn afgesloten bij diverse banken.

De oprichtingsakte en statuten van Aspiravi NV kunnen worden opgevraagd via het e-mailadres [aspiravi-samen@hefboom.be](mailto:aspiravi-samen@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 02/265 01 59. De statuten van Aspiravi NV zijn consulteerbaar op de website van Aspiravi Samen CVBA ([www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.be), doorklikken naar Prospectus). Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Aspiravi Samen CVBA, na voorafgaande afspraak.

#### **1.2 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, Izegem Mandel, 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, Zoutleeuw.

**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.

### 1.3 Voornaamste historische financiële informatie

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

	2009	2010	2011
<b>Totaal activa</b>	94.974.303 EUR	109.739.819 EUR	141.403.819 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	73.834.307 EUR	82.336.963 EUR	107.492.242 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	663.416 EUR	843.844 EUR	1.060.583 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	20.476.579 EUR	26.559.012 EUR	32.850.976 EUR
<b>Nettowinst</b>	4.052.912 EUR	7.976.636 EUR	22.317.253 EUR

h

De schuldgraad van Aspiravi NV is gestegen wegens de investeringen in nieuwe windmolenparken en per 31 december 2011 bedraagt deze schuldgraad 76.02%. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 18.052.776,75 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 63.25%.

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 2009 2010 en 2011 vormen een bijlage bij dit prospectus en zijn consulteerbaar op de website van Aspiravi Samen CVBA ([www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.be), doorklikken naar Prospectus). Zij zijn tevens consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België ([www.nbb.be](http://www.nbb.be), doorklikken naar Balanscentrale) of op te vragen via het e-mailadres [aspiravi-samen@hefboom.be](mailto:aspiravi-samen@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 02/265 01 59. Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Aspiravi Samen CVBA, na voorafgaande afspraak.

**Aspiravi NV**  
**Kerncijfers**

<b>Balans</b>			<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVA</b>					
	<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>63.095.222</b>	<b>75.198.071</b>	<b>91.374.996</b>
I.	Oprichtingskosten		0	0	0
II.	Immateriële vaste activa		133.800	123.336	121.024
III.	Materiële vaste activa		57.331.995	57.076.821	69.655.076
IV.	Financiële vaste activa		5.629.427	17.997.914	21.598.895
	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>31.879.081</b>	<b>34.541.748</b>	<b>50.028.805</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar		9.138.430	8.203.055	10.731.468
VI.	Vorraden en bestellingen in uitvoering		201.574	226.521	1.521.745
VII.	Vorderingen op minder dan 1 jaar		8.940.939	7.547.976	13.700.447
VIII.	Geldbeleggingen		11.551.653	15.524.747	18.052.777
IX.	Liquide middelen		1.578.785	2.361.149	5.061.287
X.	Overlopende rekeningen		467.700	678.300	961.081
<b>Totaal Activa</b>			<b>94.974.303</b>	<b>109.739.819</b>	<b>141.403.801</b>

<b>PASSIVA</b>					
	<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>20.476.579</b>	<b>26.559.012</b>	<b>32.850.976</b>
I.	Kapitaal		14.427.747	14.427.747	14.427.747
III.	Reserves		587.171	11.104.821	1.549.711
IV.	Overgedragen resultaat		5.417.258	994.308	16.853.648
V.	Kapitaalsubsidies		44.403	32.136	19.869
	<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>663.417</b>	<b>834.844</b>	<b>1.060.583</b>
VI.	Voorzieningen voor risico's en kosten		640.553	766.115	995.289
VII.	Uitgestelde belastingen		22.864	77.729	65.294
	<b>SCHULDEN</b>		<b>73.834.307</b>	<b>82.336.963</b>	<b>107.492.242</b>
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		59.688.404	65.814.177	78.212.765
IX.	Schulden op minder dan 1 jaar		13.692.408	15.759.077	28.314.966
X.	Overlopende rekeningen		453.495	763.709	964.510
<b>Totaal Passiva</b>			<b>94.974.303</b>	<b>109.739.819</b>	<b>141.403.801</b>

<b>Resultatenrekening</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>19.289.603</b>	<b>22.617.130</b>	<b>30.706.148</b>
	Omzet	18.228.408	21.868.817	29.116.888
	Andere bedrijfsopbrengsten	1.061.195	748.313	1.589.260
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>13.843.140</b>	<b>16.336.634</b>	<b>18.201.622</b>
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.801.261	2.367.23	2.664.262
	Diensten en diverse goederen	3.273.396	3.956.636	4.378.483
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.898.736	2.271.655	2.631.204
	Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.647.660	7.600.034	8.279.074
	Voorzieningen voor risico's en kosten	215.285	125.563	229.174
	Andere bedrijfskosten	6.802	15.512	19.426
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>5.446.463</b>	<b>6.280.497</b>	<b>12.504.525</b>
<b>Financieel resultaat</b>		<b>-1.236.843</b>	<b>-2.126.649</b>	<b>-1.927.170</b>
	Financiële opbrengsten	357.507	482.615	1.019.010
	Financiële kosten	1.594.350	2.609.264	2.946.180
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>4.209.620</b>	<b>4.153.847</b>	<b>10.577.355</b>
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>		<b>-22.000</b>	<b>4.926.336</b>	<b>14.143.925</b>
	Uitzonderlijke opbrengsten	0	4.926.781	14.143.925
	Uitzonderlijke kosten	22.000	445	0
<b>Winst van het boekjaar vóór belastingen</b>		<b>4.187.620</b>	<b>9.080.183</b>	<b>24.721.281</b>
	Belastingen	134.707	984.729	2.422.028



			1	
			1	
			8	
			.	
Overboeking naar			8	
de belastingvrije			1	
reserves			8	
				<b>18.00</b>
Onttrekking aan de belastingvrije reserves				<b>0</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>4.052.913</b>	<b>7.976.636</b>		<b>22.317.253</b>

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

### Actief

#### 1. Materiële vast activa

De materiële vaste activa dalen van 57.3 miljoen EUR in 2009, naar 57,1 miljoen EUR in 2010 en stijgen tot 69.7 miljoen EUR in 2011. De kleine daling in 2010 wordt verklaard doordat de afschrijvingen groter waren dan de investeringen in het betreffende jaar.

De stijging in 2011 is toe te schrijven aan de investeringen in nieuwe windmolenparken te Izegem- Mandel en Diest-Bekkevoort.

#### 2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa stijgen van 5,6 miljoen EUR in 2009 tot 18,0 miljoen EUR in 2010 en tot 21.6 miljoen EUR in 2011. Deze stijging is het gevolg van de kapitaalsverhoging in Northwind NV, gevolgd door een verhoging van het aandelenpercentage, alsmede door de participatie in Aspiravi NV.

In 2011 werd het kapitaal volgestort in de onderneming Limburg Win(d)t NV, werd er een participatie aangekocht in de onderneming Nuçuracao windparken en werden de aandelen van het project El depasco verkocht.

#### 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 en terug gestegen door uitgifte van een nieuwe lening aan de onderneming Nuçuracao windparken.

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

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

### Passief

#### 1. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar nemen toe van 65.9 miljoen EUR in 2010 tot 78.2 miljoen EUR in 2011. Deze toename is het gevolg van de opname van een lening voor het project Izegem-Mandel en Diest-Bekkevoort.

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

De stijging van 15.8 miljoen EUR in 2010 naar 28.3 miljoen EUR in 2011 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 ingebruikname van de nieuwe windmolenparken Izegem-Mandel en Diest-Bekkevoort. Het bedrijfsresultaat stijgt van 6,3 miljoen EUR in 2010 tot 12,5 miljoen EUR in 2011 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 2011 vindt haar oorsprong in de meerwaarde op de verkoop van een voorheen aangehouden participatie.

## 1.4 Wijzigingen van betekenis

In de periode tussen 31 december 2011 en de datum van dit prospectus deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.

## 1.5 Geschillen / betalingsachterstand

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

## VI GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN

### 1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

**1.1** De CVBA Aspiravi Samen, met maatschappelijke zetel te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.

**1.2** Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart de CVBA Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen verklaart dat zij, naar haar oordeel, over toereikend werkkapitaal beschikt en zal beschikken om aan haar verplichtingen te voldoen zowel voor als na huidige openbare aanbieding.

#### 3.2 Kapitalisatie en schuldenlast

Aspiravi Samen CVBA heeft een volgestort kapitaal van 2.638.500 EUR per 26/06/2012 waarvan 30.000 EUR vast kapitaal en 2.608.500 EUR variabel kapitaal.

De B-aandelen vertegenwoordigen 600.000 EUR van het kapitaal, de A-aandelen vertegenwoordigen 2.038.500 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**

Aspiravi Samen 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 Aspiravi NV, maar vanuit de wens een maatschappelijk draagvlak te creëren voor de ontwikkeling van windturbineparken en andere bronnen van hernieuwbare energie. Aspiravi NV is bereid om op de geleende gelden een interestvoet toe te kennen aan de CVBA Aspiravi Samen 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**

Aspiravi Samen CVBA heeft naar aanleiding van de realisatie door Aspiravi NV van de windturbineparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez", bestaande uit resp. 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elke een nominaal vermogen van 2.3 MW, 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2.3 MW, 4 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2.3 MW en 2 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 2018 en een jaarlijkse interestvoet van 6,5% kan ter beschikking stellen van Aspiravi NV. Het kapitaal dient op vervaldatum van 15 juni 2018 te worden terugbetaald door Aspiravi NV. De interesten zullen jaarlijks vervallen.

Op deze manier wenst Aspiravi Samen CVBA de omwonenden van een bepaalde project en andere personen de kans te geven actief mee te werken aan een CO2-neutrale omgeving. Aspiravi Samen CVBA wijst er evenwel op dat Aspiravi 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 Aspiravi NV en van de andere operationele vennootschappen waaraan Aspiravi Samen CVBA gelden ter beschikking stelt.

Het maximumbedrag van huidige openbare aanbieding, met name 6.000.000 EUR, werd bepaald door rekening te houden met i) de totale investeringskost die de windmolenparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez" met zich meebrengen en ii) de andere financieringsbronnen waarover Aspiravi NV beschikt.

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 3.000 EUR (24 aandelen met een nominale waarde van 125 EUR) (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen).

## **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 Aspiravi Samen.

#### **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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA heeft tijdens zijn vergadering van 1 juni 2012 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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.

Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA blijft beantwoorden aan de voorwaarden voor erkenning en voor zover de dividenden per belastingplichtige aandeelhouder en per jaar het bedrag van 180,00 EUR (aanslagjaar 2012) 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. De belastingplichtige die aldus dividenden ontvangt van één of meerdere erkende coöperatieven, waarvan het bedrag hoger is dan 180,00 EUR, moet het surplus vermelden in zijn belastingaangifte. Desgevallend mag de vrijstelling wel in de eerste plaats worden toegepast op de dividenden die belastbaar zijn aan 25% roerende voorheffing (ten opzichte van de dividenden belastbaar aan 21% 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. Wanneer het tarief van 21 % toepasselijk is, kan bovendien een bijkomende heffing verschuldigd zijn ten belope van 4 %, m.n. wanneer de belastingplichtige op jaarbasis interesten en dividenden ontvangt waarvan het totale netto bedrag hoger is dan 20.020,00 EUR (aanslagjaar 2013).

Deze vrijstelling tot 180 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 180 EUR geldt niet voor vennootschappen en rechtspersonen.

Belgische vennootschappen, Belgische rechtspersonen en vennootschappen met hun fiscale woonplaats buiten België die aandelen in Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen 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 Aspiravi Samen CVBA.

## **5 VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING**

### **5.1 Algemene intekenvoorwaarden**

Inschrijving kan door middel van het inschrijvingsformulier op de website van Aspiravi Samen CVBA, [www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.be).

De effecten worden aangeboden aan natuurlijke of rechtspersonen aan hun nominale waarde, zijnde 125 euro per aandeel. Een belegger kan maximaal op 24 A-aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 3.000 EUR (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen).

Het kapitaal wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving vanaf 1 juli 2012 tot en met 26 juni 2013 voor een maximumbedrag van 6.000.000 EUR, onverminderd het recht voor Aspiravi Samen CVBA om de aanbieding op elk moment in te trekken of op te schorten bij beslissing van de Raad van Bestuur indien zij van mening is dat het maximale bedrag niet langer met voldoende rendement kan worden belegd of indien zich een gebeurtenis zou voordoen die een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van het aanbod. Ingeval van opschorting, kan Aspiravi Samen CVBA het aanbod opnieuw heropenen wanneer er zich nieuwe investeringsmogelijkheden zouden voordoen. De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk 10 dagen na uitnodiging door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal minstens om de twee maanden beslissen over de toetreding van nieuwe vennoten.

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

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 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 6.000.000 EUR.



De resultaten van de aanbidding worden binnen de vijf werkdagen na afsluiting van de aanbidding bekend gemaakt op de website van Aspiravi Samen CVBA [www.aspiravi-samen.be](http://www.aspiravi-samen.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 "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez" worden gerealiseerd door de operationele vennootschap Aspiravi NV aan wie de opgehaalde gelden zullen worden uitgeleend, maar sluit inschrijving door anderen niet uit.

Een belegger kan maximaal op 24 A-aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 3.000 EUR (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen). 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 euro 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.

## **VII BIJLAGEN**

### **1 JAARREKENING – JAARVERSLAG - COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2009**

te consulteren via

<http://www.aspiravi-samen.be/prospectus/Jaarrekening2009.pdf>

### **2 JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2010**

te consulteren via

<http://www.aspiravi-samen.be/prospectus/jaarrekening2010.pdf>

### **3 JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2011**

te consulteren via

[http://www.aspiravi-samen.be/prospectus/Aspiravi\\_Jaarrekening\\_20120425.pdf](http://www.aspiravi-samen.be/prospectus/Aspiravi_Jaarrekening_20120425.pdf)