



Ecopower cvba

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid

Maatschappelijke zetel: Molenstraat 2, 3110 Rotselaar

Kantoor: Posthoflei 3, bus 3, 2600 Berchem

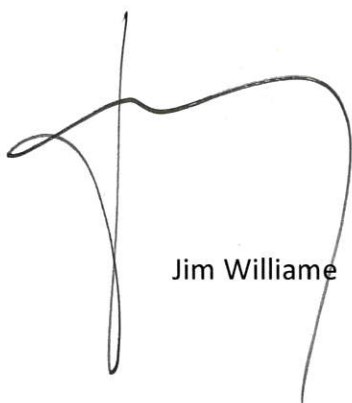
Ondernemingsnummer: BE 0445.389.356

PROSPECTUS

WAARSCHUWING

Aan een belegging in aandelen zijn aanzienlijke risico's verbonden. De beleggers worden uitgenodigd kennis te nemen van de hieronder beschreven risico's in het deel "risicofactoren"

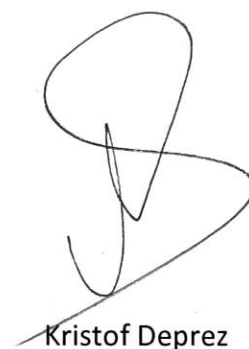
Dit prospectus kreeg goedkeuring van FSMA op 7 augustus 2012



Jim Williame



Relinde Baeten



Kristof Deprez

Inhoud

DEEL 1 SAMENVATTING	5
1. Algemeen.....	6
2. Over de uitgevende coöperatie	6
2.1. Voorstelling	6
2.2. Doelstellingen.....	7
2.3. Een beknopte geschiedenis.....	8
2.4. Investerings.....	9
2.4.1. Investeren in wind	10
2.4.2. Investeren in water.....	10
2.4.3. Investeren in zon	10
2.4.4. Investeren in biomassa	10
2.4.5. Toekomstige investeringen	11
2.5. Kerncijfers.....	11
3. Over de aanbieding van aandelen.....	12
3.1. Reden van aanbieding van aandelen.....	12
3.2. Het bedrag van aanbieding van aandelen	12
3.3. Over de uit te geven effecten.....	12
4. Risicofactoren.....	12
4.1. Risico's eigen aan investeren in Ecopower.....	12
4.1.1. Raad van bestuur beslist autonoom.....	12
4.1.2. Beperkt stemrecht.....	13
4.1.3. Opbrengstrisico	13
4.1.4. Beperkte uittredingsmodelijkheden.....	13
4.1.5. Aandelen zijn niet overdraagbaar	14
4.1.6. Geen waardevermeerdering	14
4.2. Risico's eigen aan investeringen.....	14
4.2.1. Geografisch risico	14
4.2.2. Bouwrisico	14
4.2.3. Exploitatierisico	14
4.2.4. Risico met betrekking tot de afbraak van de installatie	15
4.3. Risico's eigen aan externe factoren	15
4.3.1. Risico met betrekking tot lening bij bank	15
4.3.2. Risico in verband met wijzigingen in regelgeving m.b.t. coöperaties.....	15
DEEL 2 RISICOFACTOREN	16
1. Risico's eigen aan investeren in Ecopower	17
1.1. Raad van bestuur beslist autonoom.....	17
1.2. Beperkt stemrecht.....	17
1.3. Opbrengstrisico	17
1.4. Beperkte uittredingsmodelijkheden.....	17
1.5. Aandelen zijn niet overdraagbaar	18



1.6. Geen waardevermeerdering	18
1.7. Geen bescherming van het waarborgfonds	18
2. Risico's eigen aan investeringen	18
2.1. Geografisch risico	18
2.2. Bouwrisico	18
2.3. Exploitatierisico	19
2.4. Risico met betrekking tot de afbraak van de installatie	19
3. Risico's eigen aan externe factoren	19
3.1. Risico met betrekking tot lening bij bank	19
3.2. Risico in verband met wijzigingen in regelgeving m.b.t. coöperaties	20
DEEL 3	21
1. Verantwoordelijke personen.....	22
2. Met de wettelijke controle belaste accountants	22
3. Gegevens over de uitgevende instelling	23
3.1. Algemene gegevens.....	23
3.2. Ontstaansgeschiedenis.....	23
3.3. Belangrijkste activiteiten	25
3.4. Belangrijkste markten	26
3.5. Duurzame bedrijfsvoering.....	26
3.5.1. Investeren in hernieuwbare energie	26
3.5.2. Sensibiliseren voor rationeel energiegebruik, voor hernieuwbare energie en voor coöperatief ondernemen	29
3.6. Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting	32
4. Over de effecten die uitgegeven worden	33
4.1. Informatie.....	33
4.2. Voorwaarden.....	34
5. Bedrijfsresultaten en financiële toestand	35
5.1. Financiële toestand	35
5.1.1. Solvabiliteit	36
5.1.2. Liquiditeit.....	37
5.1.3. Rendabiliteit	39
5.2. Bedrijfsresultaten	41
5.3. Kapitaalmiddelen.....	43
5.3.1. Verklaring inzake het werkkapitaal	44
5.3.2. Kapitalisatie en schuldenlast	44
5.3.3. Belangen van bij de uitgifte betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen	44
5.3.4. Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten.....	44
6. Tendensen	45
7. Bestuurs- en leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding.....	45
8. Bezoldigingen en voordelen.....	48



9. Werking van het bestuursorgaan.....	48
9.1. Algemene Vergadering.....	49
9.2. Raad van bestuur.....	49
9.3. Dagelijks bestuur.....	49
9.4. Projectvergadering.....	50
9.5. Controlerende vennoten.....	50
9.6. Communicatie met de aandeelhouders.....	50
10. Werknemers.....	51
11. Belangrijkste aandeelhouders.....	51
12. Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling.....	52
12.1. Jaarrekening 2009.....	54
12.2. Jaarrekening 2010.....	59
12.3. Jaarrekening 2011.....	64
13. Aanvullende informatie.....	69
13.1. Betalingsachterstallen.....	69
13.2. Juridische geschillen.....	69
13.3. Verplichtingen en rechten, niet opgenomen in de balans.....	69
13.4. Ter inzage beschikbare documenten.....	69
BIJLAGEN.....	70
Bijlage 1 : Accountantsverslag 2009.....	71
Bijlage 2 : Revisorale controle 2010.....	73
Bijlage 3 : Revisorale controle 2011.....	76
Bijlage 4 : Statuten.....	78

DEEL 1

SAMENVATTING

1. Algemeen

Deze prospectus werd op 7 augustus 2012 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) 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 (FSMA) houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Een belegging in aandelen houdt risico's in. De risico's staan opgesomd in deze prospectus vanaf pagina 16.

Dit betreft een doorlopende uitgifte van aandelen. Een aandeel kost 250 euro. Inschrijving gebeurt door storting van een bedrag gelijk aan het aantal gewenste aandelen maal 250 euro op rekeningnummer 001-2280557-66 van Ecopower cvba, met vermelding 'aandeel'.

De prospectus kan gedownload worden op de website van Ecopower www.ecopower.be en is ter inzage beschikbaar op het kantoor van Ecopower cvba, Posthoflei 3 bus 3, 2600 Berchem. De prospectus kan ook aangevraagd worden via info@ecopower.be. Beleggers krijgen de prospectus thuisgestuurd.

Ecopower roept enkel op tot beleggen in Vlaanderen zodat de prospectus enkel in het Nederlands ter beschikking wordt gesteld.

2. Over de uitgevende coöperatie

2.1. Voorstelling

Ecopower cvba is een erkende coöperatieve vennootschap met een maatschappelijk doel, een transparante structuur en heel veel kleine aandeelhouders. Het bedrijf schrijft zich in in het maatschappelijke verhaal van rationeel energiegebruik en hernieuwbare energie. Ecopower investeert daartoe in hernieuwbare-energieprojecten en is een onafhankelijke organisatie. Ecopower maakt geen deel uit van een groep en heeft geen dochterondernemingen.

Typerend voor een coöperatie is dat de coöperanten nauw worden betrokken bij het beleid en dat een regelmatige communicatie in twee richtingen wordt onderhouden. Daartoe geeft Ecopower drie tot vier maal per jaar een informatieblad uit, met informatie over nieuwe



projecten, verslag van de algemene vergadering, tips voor rationeel energiegebruik, ... Daarnaast worden heel wat momenten, die meer of minder formeel kunnen zijn, georganiseerd, waarop de coöperanten uitgenodigd worden, en waar ze hun input kunnen geven.

Ecopower cvba

- Maatschappelijke zetel: Molenstraat 2, 3110 Rotselaar, België
- Kantoor: Posthoflei 3 bus 3, 2600 Berchem, België
- Tel 03 287 37 79, fax 03 287 37 71
- E-mail: info@ecopower.be
- Website: www.ecopower.be
- Ondernemingsnummer: BE 0445.389.356

2.2. Doelstellingen

Ecopower geeft elke burger de kans om te investeren in de productie van hernieuwbare energie en rationeel energiegebruik. Ecopower doet dit op verschillende manieren. Op dit ogenblik wordt vooral gewerkt aan projecten die we zelf ontwikkelen, maar Ecopower investeert ook in projecten die door anderen ontwikkeld worden: door lokale initiatiefgroepen, lokale coöperaties, gemeentebesturen en privébedrijven.

Ecopower wil tegelijk ook sensibiliseren over hernieuwbare energie en vooral rationeel energiegebruik. Een uitgespaard kilowattuur is immers het groenste kilowattuur.

Ten slotte wil Ecopower gebruikers en zelfproducenten van groene stroom verenigen en groene stroom leveren aan haar coöperanten en de coöperanten van andere coöperaties waarmee samengewerkt wordt.

De doelstellingen van de coöperatie worden in de statuten opgenomen in artikel 3: *“De vennootschap heeft tot doel het verzamelen van financiële middelen voor alternatieve, duurzame en hernieuwbare energieproductie, alsook het promoten naar het publiek van deze vorm van energieproductie. In bijkomende orde kan ze verbruikers van alternatieve, duurzame en hernieuwbare energie verenigen. Zij mag op om het even welke manier alle activiteiten uitoefenen die de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel kunnen bevorderen en op enigerlei wijze aan zo’n activiteit deelnemen. Ze kan participeren in of een fusie aangaan met andere vennootschappen of ondernemingen die kunnen bijdragen tot haar ontwikkeling of deze in de hand werken.”*



2.3. Een beknopte geschiedenis

Ecopower werd als coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht op 18 oktober 1991. In een eerste fase werden er leningen verstrekt die aangewend werden voor de bouw of restauratie van kleine waterkrachtcentrales. Er werd een deel van het benodigde geld geleend voor 4 projecten met een gezamenlijk vermogen van 130 kW. Deze leningen werden terugbetaald. De financiering gebeurde van bij het begin bewust door het samenbrengen van eerder kleine geldsommen van zo veel mogelijk gemotiveerde aandeelhouders.

In de loop van 1995 kwam er een openbare aanbesteding voor het windmolenpark van Zeebrugge. Ecopower cvba zette een ruime fondsenwerving- en informatiecampagne op. Het gezamenlijk bod van Ecopower en Ecowatt strandde echter op de derde plaats, na dat van Interelectra en Electrabel. Daarna werd het stiller rond Ecopower. Het klimaat was er niet echt naar om veel te ondernemen. Dat geldt niet alleen voor Ecopower: in heel Vlaanderen werden er tot 1998 weinig nieuwe projecten voor hernieuwbare energie opgezet.

De initiatiefnemers van Ecopower zetten daarom in 1996 samen met onderzoeksinstituten, hogescholen en vzw's de vzw Organisatie Duurzame Energie (ODE-Vlaanderen) op om via informatie en lobbywerk een economisch kader voor hernieuwbare energie in Vlaanderen te creëren. In de nasleep van internationale klimaatafspraken veranderde het energielandschap. Daardoor kreeg Ecopower een nieuwe adem: de mogelijke realisatie van projecten kwam plotseling veel dichterbij. Drie belangrijke factoren maakten deze vernieuwing mogelijk: vanaf 1 juli 1998 keerde de overheid voor elke kWh groene stroom een extra groene frank uit. Dat betekent, dat wie groene stroom produceert daarvoor de basisvergoeding van ongeveer 3 c€/kWh ontving, plus 5 c€ 'groene franken'. De federale overheid voerde deze regeling in om hernieuwbare energie te stimuleren. Ondertussen is dit systeem vervangen door een Vlaamse regeling op basis van groenestroomcertificaten. Met dezelfde bedoeling werden de elektriciteitsleveranciers door de Vlaamse overheid verplicht om tegen 2004 hun aandeel hernieuwbare energie op te trekken tot 2%. Dit aandeel hernieuwbare energie wordt jaarlijks verhoogd. De leveranciers moeten bewijzen dat ze aan deze plicht voldaan hebben door het inleveren van groenestroomcertificaten. De boete liep op tot c€ 12,5 per kWh als deze norm niet gehaald werd. In 2012 werd de boete verlaagd tot c€ 11,8. Vanaf 2013 zal de boete slechts c€ 10,0 bedragen. Door het groeiend milieubewustzijn en dankzij allerlei sensibiliseringscampagnes, ontstond er bovendien maatschappelijk meer interesse voor hernieuwbare energie.

In 1999 kende Ecopower een definitieve doorstart en is de coöperatie weer volop actief. De motor voor de doorstart was het windenergieproject in Eeklo. Ecopower kwam daar als eerste uit een gunningsprocedure van de stad en kon haar eerste windenergieproject ontwikkelen. In juni 2001 werden de eerste twee windturbines van 1,8 MW in Eeklo in



gebruik genomen, in februari 2002 volgde een derde windturbine, van 600 kW, eveneens in Eeklo. In juni 2003 werd de kleine waterkrachtcentrale in Overijse in gebruik genomen. Eveneens in 2003 werd begonnen met het leveren van groene stroom aan de coöperanten van Ecopower en van BeauVent. In juli 2004 werden drie kleine waterkrachtcentrales in Brabant aangekocht: de molen van Rotselaar, de Sluismolen in Leuven en de molen van Hoegaarden. In juni 2005 werd het windpark van 22 MW rond het Kluizendok in de haven van Gent opgestart. Ecopower heeft 20% van dit windpark in handen. In december 2006 werd er een motor op pure plantaardige olie in Eeklo in gebruik genomen. Het is een warmtekrachtkoppeling (WKK) waarbij de warmte die vrijkomt bij elektriciteitsproductie nuttig wordt gebruikt om het gebouw van de technische dienst van de stad Eeklo te verwarmen. In 2010 werd ook de kringloopwinkel van Eeklo op dit warmtecircuit aangesloten. In mei 2007 gaat de windturbine langs de autosnelweg in Gistel in bedrijf. Ecopower bezit 33% van deze turbine van 2,3 MW. In 2007 en 2008 worden 300 kleine zonnecelleninstallaties geplaatst bij coöperanten. Van 2009 tot 2011 werden een 60 tal zonnecelleninstallatie geplaatst op scholen in samenwerking met WWF. In 2010 en 2011 werd geïnvesteerd in 3 windparken in Wallonië (Waimes, Tournai/Dour en Houyet) in samenwerking met de Waalse hernieuwbare-energiecoöperaties Emissions Zéro, Moulin du Haut Pays, Courant d'air en O'Manne Celeste. Ecopower neemt in totaal 4 windturbines van deze parken voor zijn rekening. In 2011 zijn eveneens twee bijkomende windturbines van 2,3 MW in Eeklo opgericht.

Het aantal coöperanten van Ecopower bleef tijdens in de eerste jaren beperkt tot minder dan 50 personen. Pas bij de oprichting van de windturbines in Eeklo in 2001, en de bijhorende wervingscampagne, die startte in 2000, steeg het aantal coöperanten. Na de vrijmaking van de elektriciteitsmarkt in 2003 is dat aantal gestaag blijven stijgen.

Na de algemene vergadering van 2007 beperkte de raad van bestuur het maximaal aantal aandelen per persoon tot 50. Dit diende enerzijds om de instroom van nieuw kapitaal te limiteren en anderzijds om te voorkomen dat een substantieel deel van de aandelen in één portefeuille zou kunnen terecht komen.

2.4. Investerings

Ecopower cvba heeft eind 2011 voor 36,2 miljoen euro geïnvesteerd in productie-installaties voor hernieuwbare energie (31/12/2011). In de nabije toekomst komen daar voor 14 miljoen euro aan bijkomende investeringen bij. Onderstaande tabellen geven een overzicht van de lopende en de toekomstige investeringen. Het vermogen van een installatie beschrijft hoeveel Megawatt de installatie per uur kan opwekken bij vollast. De productiecijfers beschrijven daarentegen het werkelijke aantal kWh dat in 2011 door de installatie werd opgewekt.

2.4.1. Investeren in wind

	Start	Vermogen	Productie 2011	Investering
Eeklo 1	2001	4,2 MW	7.075.637 kWh	€ 4.125.000
Eeklo 2	2011	4,6 MW	2.055.000 kWh	€ 6.410.000
Gent	2005	4,4 MW	7.979.867 kWh	€ 4.700.000
Gistel	2007	0,76 MW	1.626.629 kWh	€ 810.000
Doornik/Dour	2010-2011	4,6 MW	6.910.269 kWh	€ 7.000.000
Waimes	2011	2,3 MW	2.450.000 kWh	€ 3.480.000
Houyet	2012	2,3 MW	0 kWh	€ 2.900.000

2.4.2. Investeren in water

	Start	Vermogen	Productie 2011	Investering
Overijse	} 2003 2004 2009	0,1 MW	331.475 kWh	€ 720.000
Rotselaar				
Schoonhoven				

2.4.3. Investeren in zon

	Start	Vermogen	Productie 2011	Investering
PV bij coöperanten	} 2007-2011	2,25 MW	615.000 + lokaal verbruik	€ 9.100.000
Scholen				
KWM				

2.4.4. Investeren in biomassa

	Startdatum	Vermogen	Productie 2011	Investering
WKK	2007	0,25 MWe	207.459 kWh	€ 475.000
Plantenolie		+0,3 MWth		
Eeklo				

2.4.5. Toekomstige investeringen

	Techniek	Vermogen	Verwachte Productie	Investering
Essen-Kalmthout	wind	2,05 MW	5.000 MWh	€ 2.700.000
Bilzen	Wind	3 MW	5.400 MWh	€ 3.400.000
Ham	Pelletsfabriek	-	40.000 ton	€ 6.800.000
Scholen	Zon	500 kWp	450 MWh	€ 1.100.000

2.5. Kerncijfers

	2009	2010	2011
Balanstotaal (EUR)	32.927.301	44.592.142	53.949.029
Materiële vaste activa (EUR)	10.581.055	23.167.867	38.320.611
Kapitaal (EUR)	20.655.250	29.561.000	39.322.750
Eigen vermogen (EUR)	25.095.728	34.658.089	43.791.550
Omzet (EUR)	16.708.313	14.588.691	19.416.047
Operationeel resultaat (EUR)	779.284	897.609	644.825
Winst van het boekjaar (EUR)	1.266.156	1.329.331	1.075.640
Dividend per aandeel (%)	6	6	4
Geleverde elektriciteit (kWh)	64.093.000	84.285.000	87.540.000
<i>Waarvan eigen productie (%)</i>	<i>18</i>	<i>18</i>	<i>23</i>
<i>Waarvan aangekocht (%)</i>	<i>82</i>	<i>82</i>	<i>77</i>
Aantal coöperanten	24.500	30.473	36.855
Aantal aandelen	82.621	118.244	157.291

3. Over de aanbieding van aandelen

3.1. Reden van aanbieding van aandelen

De permanente aanbieding van aandelen dient om het kapitaal van de coöperatie te verhogen, met de bedoeling om blijvend investeringen in hernieuwbare energie te realiseren. De winst wordt uitgekeerd aan de coöperanten in de vorm van een dividend op het geïnvesteerde kapitaal, met een maximum van 6%. De eventuele rest van de winst dient om hernieuwbare energie en rationeel energiegebruik te promoten bij de coöperanten en bij een breder publiek.

3.2. Het bedrag van aanbieding van aandelen

Er is geen maximumbedrag aan de aanbieding verbonden. Indien de raad van bestuur oordeelt dat het bedrag dat gestort wordt om aandelen te kopen, niet meer in een redelijke verhouding staat tot de investeringen die in de nabije toekomst zullen plaatsvinden, dan kan zij beslissen om de aanbieding van aandelen tijdelijk of definitief stop te zetten.

3.3. Over de uit te geven effecten

De aandelen van Ecopower hebben een nominale waarde van 250 euro en staan op naam ingetekend in het aandelenregister van Ecopower. De dividenden worden jaarlijks pro rata temporis uitgekeerd aan de coöperanten en worden beperkt tot maximum 6%. Tot 180 euro worden de aandelen vrijgesteld van roerende voorheffing. De aandelen zijn niet beursgenoteerd en niet onderhevig aan speculatie op financiële markten. De aandelen staan telkens vast voor een periode van 6 jaar. Telkens in de eerste 6 maanden van het zesde jaar kan het aandeel weer verkocht worden. De verkoop moet schriftelijk (brief, e-mail of fax) aangevraagd worden. Ecopower neemt het aandeel dan terug als een kapitaalsvermindering.

4. Risicofactoren

4.1. Risico's eigen aan investeren in Ecopower

4.1.1. Raad van bestuur beslist autonoom

De raad van bestuur van Ecopower beslist autonoom over het algemene investeringskader. Zij moet hiervoor geen toestemming vragen aan de coöperanten. Belangrijke leidraden bij het nemen van investeringsbeslissingen zijn onder andere het rendement, ecologische en

ethische afwegingen en het risico dat met de betreffende investering verbonden is. Over dit investeringskader wordt gerapporteerd aan de coöperanten via de algemene vergadering en via de nieuwsbrief PowerPost.

4.1.2. Beperkt stemrecht

Elke coöperant heeft slechts één stem op de algemene vergadering, onafhankelijk van het aantal aandelen dat hij of zij bezit. Elke aanwezige coöperant mag slechts één niet-aanwezige coöperant vertegenwoordigen op de algemene vergadering. De algemene vergadering heeft geldig stemrecht, onafhankelijk van het aantal coöperanten dat aanwezig of vertegenwoordigd is. De beslissingen gebeuren bij gewone meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. Er is dus geen minimaal aantal aanwezigen vereist. Een uitzondering hierop is een statuutwijziging. Hiervoor moet de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd zijn. Lukt dat niet in een eerste vergadering, dan komt er een nieuwe bijeenroeping. Deze beslist geldig, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal én met drievierde van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

4.1.3. Opbrengstrisico

Het dividend wordt jaarlijks door de algemene vergadering vastgelegd, op voorstel van de raad van bestuur die daarbij rekening houdt met de financiële resultaten, met de reserves en met de prognoses voor de komende jaren. Het maximale jaarlijkse dividend dat Ecopower cvba als erkende coöperatie mag uitkeren, bedraagt 6%, zoals 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. Dit dividend is geen gegarandeerde opbrengst.

4.1.4. Beperkte uittredingsmodelijkheden

Aandelen staan vast voor periodes van telkens zes jaar. Telkens in de eerste 6 maanden van het zesde jaar kan het aandeel weer verkocht worden. De verkoop moet schriftelijk (brief, e-mail of fax) aangevraagd worden. Ecopower neemt het aandeel dan terug als een kapitaalsvermindering. Indien de aanvraag niet gebeurt tijdens deze zes maanden, dan staan ze opnieuw vast voor een periode van zes jaar. De uittreding mag evenwel worden geweigerd indien zij de vereffening van de coöperatieve vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt.



4.1.5. Aandelen zijn niet overdraagbaar

Aandelen zijn op naam en dus niet overdraagbaar naar andere natuurlijke personen of rechtspersonen. Bij het overlijden van een natuurlijke persoon worden de aandelen uitbetaald aan zijn of haar erfgenamen. Bij een faillissement of vereffening van een rechtspersoon worden de aandelen uitbetaald aan de wettelijke vertegenwoordigers.

4.1.6. Geen waardevermeerdering

De aandelen van de coöperatieve vennootschap hebben een vaste waarde van 250 euro, die niet geïndexeerd wordt. Er zijn geen instap- of uitstapkosten. De aandelen geven geen recht op eventuele reserves. Bij faillissement of vereffening van de vennootschap is het mogelijk dat de aandelen aan een lagere waarde teruggekocht worden.

4.2. Risico's eigen aan investeringen

4.2.1. Geografisch risico

De projecten die tot op heden gerealiseerd zijn, zijn allemaal gelegen in België. Meer bepaald in het Vlaamse en Waalse gewest. Ook de projecten die op dit ogenblik in ontwikkeling zijn, bevinden zich op Belgisch grondgebied. Dit houdt het risico in dat veranderingen in het regelgevend kader, zoals opgesteld door de Vlaamse, respectievelijk de Waalse regering, een grote impact kunnen hebben op de rendabiliteit van de projecten.

4.2.2. Bouwrisico

Alle installaties waarbij Ecopower optreedt als bouwheer, worden gebouwd door gekwalificeerde installateurs. Er wordt bewust gekozen voor firma's die hun bekwaamheid reeds bewezen hebben op de nationale of internationale markt. Hierdoor blijft het risico op problemen tijdens de bouw van de installatie beperkt.

4.2.3. Exploitatierisico

Voor alle projecten wordt een verzekering burgerlijke aansprakelijkheid afgesloten, evenals een brandverzekering die ook stormschade dekt. Voor de grotere installaties wordt bovendien een onderhoudscontract met de producent afgesloten. Ten slotte worden risico's die niet door het onderhoudscontract gedekt worden, verzekerd door een machinebreukverzekering en een verzekering tegen verlies aan opbrengst. De werking van de installaties wordt op regelmatige basis opgevolgd door zowel de installateur van de installatie, als door Ecopower zelf.

4.2.4. Risico met betrekking tot de afbraak van de installatie

De windturbines worden na de exploitatieperiode afgebroken tot 3 meter onder het maaiveld. De belangrijkste onderdelen kunnen gerecycleerd worden, meer bepaald:

- de mast: staal of beton
- de gondel: polyester of aluminium
- de wieken: epoxyhars
- de fundering: beton en staal

De *zonnepanelen* die geplaatst worden, zijn mono- of polykristallijne panelen. Deze worden integraal gerecycleerd door een gespecialiseerde firma. Voor meer informatie verwijzen we naar www.pvcycle.org. De waterwielen en turbines van de *waterkrachtcentrales* zijn vervaardigd uit metaal, en bijgevolg volledig recycleerbaar. Ten slotte worden ook motoren van *wkk-installaties* tegenwoordig nagenoeg volledig gerecycleerd.

4.3. Risico's eigen aan externe factoren

4.3.1. Risico met betrekking tot lening bij bank

Er zijn op dit ogenblik geen langlopende leningen bij een bank afgesloten. Enkel bij Triodos Bank is momenteel een *straight loan* afgesloten ten bedrage van 5 miljoen euro. Een *straight loan* is een kasvoorschot dat wordt toegekend voor een bepaald bedrag, in casu 5 miljoen euro, om een tijdelijk tekort aan liquide middelen te overbruggen. De afgesloten *straight loan* is onbeperkt in tijd, maar is jaarlijks opzegbaar door Triodos Bank of op een willekeurig tijdstip door Ecopower. Het voordeel van een *straight loan* is dat de aanzienlijke rentevoet slechts toegepast wordt op het opgenomen bedrag zodat op het niet-opgenomen deel een lagere rentevoet wordt toegepast. Momenteel werd de *straight loan* volledig opgenomen.

4.3.2. Risico in verband met wijzigingen in regelgeving m.b.t. coöperaties

Het dividend van erkende coöperaties is vrijgesteld van roerende voorheffing, tot een bedrag van 180 euro per persoon, per coöperatie en per jaar. Daarboven wordt een roerende voorheffing van 21% opgelegd door de federale regering. Indien de regelgeving hierover zou veranderen, dan kan het dividend geheel of voor een groter deel onderworpen worden aan een roerende voorheffing. Ook de hoogte van de roerende voorheffing kan in de toekomst gewijzigd worden door de federale regering. Wijzigingen aan de fiscale regelgeving voor coöperatieve vennootschappen kunnen ook van invloed zijn op de winstverwachting van de coöperatie.

DEEL 2

RISCOFACTOREN

1. Risico's eigen aan investeren in Ecopower

1.1. Raad van bestuur beslist autonoom

De raad van bestuur van Ecopower beslist autonoom over het algemene investeringskader. Zij moet hiervoor geen toestemming vragen aan de coöperanten. Belangrijke leidraden bij het nemen van investeringsbeslissingen zijn onder andere het rendement, ecologische en ethische afwegingen en het risico dat met de betreffende investering verbonden is. Over dit investeringskader wordt gerapporteerd aan de coöperanten via de algemene vergadering en via de nieuwsbrief PowerPost.

1.2. Beperkt stemrecht

Elke coöperant heeft slechts één stem op de algemene vergadering, onafhankelijk van het aantal aandelen dat hij of zij bezit. Elke aanwezige coöperant mag ook slechts één niet-aanwezige coöperant vertegenwoordigen op de algemene vergadering. De algemene vergadering heeft geldig stemrecht, onafhankelijk van het aantal coöperanten dat aanwezig of vertegenwoordigd is. De beslissingen gebeuren bij gewone meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. Er is dus geen minimaal aantal aanwezigen vereist. Een uitzondering hierop is een statuutswijziging. Hiervoor moet de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd zijn. Lukt dat niet in een eerste vergadering, dan komt er een nieuwe bijeenroeping. Deze beslist geldig, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal én met drievierde van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

1.3. Opbrengstrisico

Het dividend wordt jaarlijks door de algemene vergadering vastgelegd, op voorstel van de raad van bestuur die daarbij rekening houdt met de financiële resultaten, met de reserves en met de prognoses voor de komende jaren. Het maximale jaarlijkse dividend dat Ecopower cvba als erkende coöperatie mag uitkeren, bedraagt 6%, zoals 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. Dit dividend is geen gegarandeerde opbrengst.

1.4. Beperkte uittredingsmodelijkheden

Aandelen staan vast voor periodes van telkens zes jaar. Telkens in de eerste 6 maanden van het zesde jaar kan het aandeel weer verkocht worden. De verkoop moet schriftelijk (brief, e-mail of fax) aangevraagd worden. Ecopower neemt het aandeel dan terug als een kapitaalsvermindering. Indien de aanvraag niet gebeurt tijdens deze zes maanden, dan staan ze opnieuw vast voor een periode van zes jaar. De uittreding mag evenwel worden

geweigerd indien zij de vereffening van de coöperatieve vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt.

1.5. Aandelen zijn niet overdraagbaar

Aandelen zijn op naam en dus niet overdraagbaar naar andere natuurlijke personen of rechtspersonen. Bij het overlijden van een natuurlijke persoon worden de aandelen uitbetaald aan zijn of haar erfgenamen. Bij een faillissement of vereffening van een rechtspersoon worden de aandelen uitbetaald aan de wettelijke vertegenwoordigers.

1.6. Geen waardevermeerdering

De aandelen van de coöperatieve vennootschap hebben een vaste waarde van 250 euro, die niet geïndexeerd wordt. Er zijn geen instap- of uitstapkosten. De aandelen geven geen recht op eventuele reserves. In geval van een faillissement van de coöperatie geldt dat na afbetaling van de maatschappelijke schulden en lasten, het overschot eerst zal dienen om de sommen die op de aandelenbewijzen werden gestort, terug te betalen. Het overblijvende saldo wordt dan krachtens de statuten overgemaakt aan een instelling die werkt aan alternatieve energieproductie of bescherming van monumenten. Bij een faillissement of vereffening van de vennootschap is het ook mogelijk dat de aandelen aan een lagere waarde teruggekocht worden.

1.7. Geen bescherming van het waarborgfonds

De aandelen van Ecopower komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten.

2. Risico's eigen aan investeringen

2.1. Geografisch risico

De projecten die tot op heden gerealiseerd zijn, zijn allemaal gelegen in België. Meer bepaald in het Vlaamse en Waalse gewest. Ook de projecten die op dit ogenblik in ontwikkeling zijn, bevinden zich op Belgisch grondgebied. Dit houdt het risico in dat veranderingen in het regelgevend kader, zoals opgesteld door de Vlaamse, respectievelijk de Waalse regering, een grote impact kunnen hebben op de rendabiliteit van de projecten.

2.2. Bouwrisico

Alle installaties waarbij Ecopower optreedt als bouwheer, worden gebouwd door gekwalificeerde installateurs. Er wordt bewust gekozen voor firma's die hun bekwaamheid

reeds bewezen hebben op de nationale of internationale markt. Hierdoor blijft het risico op problemen tijdens de bouw van de installatie beperkt.

2.3. Exploitatierisico

Voor alle projecten wordt een verzekering burgerlijke aansprakelijkheid afgesloten, evenals een brandverzekering die ook stormschade dekt. Voor de grotere installaties wordt bovendien een onderhoudscontract met de producent afgesloten. Ten slotte worden risico's die niet door het onderhoudscontract gedekt worden, verzekerd door een machinebreukverzekering en een verzekering tegen verlies aan opbrengst. De werking van de installaties wordt op regelmatige basis opgevolgd door zowel de installateur van de installatie, als door Ecopower zelf.

2.4. Risico met betrekking tot de afbraak van de installatie

De *windturbines* worden na de exploitatieperiode afgebroken tot 3 meter onder het maaiveld. De belangrijkste onderdelen kunnen gerecycleerd worden, meer bepaald:

- de mast: staal of beton
- de gondel: polyester of aluminium
- de wieken: epoxyhars
- de fundering: beton en staal

De *zonnepanelen* die geplaatst worden, zijn mono- of polykristallijne panelen. Deze worden integraal gerecycleerd door een gespecialiseerde firma. Voor meer informatie verwijzen we naar www.pvcycle.org. De waterwielen en turbines van de *waterkrachtcentrales* zijn vervaardigd uit metaal, en bijgevolg volledig recycleerbaar. Ten slotte worden ook motoren van wkk-installaties tegenwoordig nagenoeg volledig gerecycleerd.

3. Risico's eigen aan externe factoren

3.1. Risico met betrekking tot lening bij bank

Er zijn op dit ogenblik geen langlopende leningen bij een bank afgesloten. Enkel bij Triodos Bank is een *straight loan* afgesloten ten bedrage van 5 miljoen euro. Een straight loan is een kasvoorschot dat wordt toegekend voor een bepaald bedrag, in casu 5 miljoen euro, om een tijdelijk tekort aan liquide middelen te overbruggen. De afgesloten straight loan is onbeperkt in tijd, maar is jaarlijks opzegbaar door Triodos Bank of op een willekeurig tijdstip door Ecopower. Er wordt een aanzienlijke rentevoet toegepast op het opgenomen bedrag, maar een lage rentevoet op het niet-opgenomen deel van het ter beschikking gesteld krediet. In 2012 werd de straight loan integraal opgenomen om kortlopende betalingsverplichtingen na te komen.



3.2. Risico in verband met wijzigingen in regelgeving m.b.t. coöperaties

Het dividend van erkende coöperaties is vrijgesteld van roerende voorheffing, tot een bedrag van 180 euro per persoon, per coöperatie en per jaar. Daarboven wordt een roerende voorheffing van 21% opgelegd door de federale regering. Indien de regelgeving hierover zou veranderen, dan kan het dividend geheel of voor een groter deel onderworpen worden aan een roerende voorheffing. Ook de hoogte van de roerende voorheffing kan in de toekomst gewijzigd worden door de federale regering. Wijzigingen aan de fiscale regelgeving voor coöperatieve vennootschappen kunnen ook van invloed zijn op de winstverwachting van de coöperatie.

DEEL 3



1. Verantwoordelijke personen

Ondergetekenden verklaren hierbij verantwoordelijk te zijn voor de in het registratiedocument verstrekte informatie en verklaren tevens dat alle redelijke maatregelen getroffen zijn om te verzekeren dat de gegevens in het registratiedocument in overeenstemming zijn met de werkelijkheid:

- Jim Williame, projectverantwoordelijke, voorzitter van de raad van bestuur
- Relinde Baeten, communicatieverantwoordelijke, lid van de raad van bestuur
- Kristof Deprez, projectverantwoordelijke, lid van de raad van bestuur

2. Met de wettelijke controle belaste accountants

Tot het boekjaar 2009 werd de jaarlijkse externe controle van de boekhouding van Ecopower uitgevoerd door een externe accountant, namelijk:

A&T Antwerpen BVBA
Jacob Van Arteveldestraat 30
2640 Mortsel

Op de algemene vergadering van 2010 (die besliste over de financiële staten van 2009) werd een revisor aangesteld die belast werd met de controle van de boekhouding voor 2010, 2011 en 2012, namelijk:

VCLJ bedrijfsrevisoren bvba
Leopoldstraat 37
2000 Antwerpen

Het verslag van de commissaris voor het boekjaar 2010 dat achteraan deze prospectus werd toegevoegd, velt geen oordeel over de vergelijkende cijfers van 2009 en de resultatenrekening van 2010 omdat VCLJ bedrijfsrevisoren bvba in 2009 nog niet was aangesteld als revisor.



3. Gegevens over de uitgevende instelling

3.1. Algemene gegevens

- Handelsnaam: Ecopower
- Rechtsvorm: coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (cvba)
- Maatschappelijke zetel: Molenstraat 2, 3110 Rotselaar, België
- Kantoor: Posthoflei 3, bus 3, 2600 Berchem, België
- Tel: 03 287 37 79 - Fax: 03 287 37 71
- E-mail: info@ecopower.be
- Webpagina: www.ecopower.be
- Bankrekening: IBAN BE07 0012 2805 5766
- Ondernemingsnummer: BE 0445.389.356
- Rechtspersonenregister: Leuven

3.2. Ontstaansgeschiedenis

Ecopower werd op 18 oktober 1991 opgericht om projecten met hernieuwbare energie te financieren. Het is een erkende coöperatie volgens het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962). Artikel 3 van de statuten beschrijft het doel van de coöperatie: *“De vennootschap heeft tot doel het verzamelen van financiële middelen voor alternatieve, duurzame en hernieuwbare energieproductie, alsook het promoten naar het publiek van deze vorm van energieproductie. In bijkomende orde kan ze verbruikers van alternatieve, duurzame en hernieuwbare energie verenigen. Zij mag op om het even welke manier alle activiteiten uitoefenen die de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel kunnen bevorderen en op enigerlei wijze aan zo’n activiteit deelnemen.”*

Van bij het begin koos de coöperatie ervoor bij de financiering zoveel mogelijk mensen te betrekken. De financiering gebeurde dan ook bewust door het samenbrengen van eerder kleine geldsommen van zo veel mogelijk gemotiveerde aandeelhouders. In de eerste fase werden er leningen verstrekt die aangewend werden voor de bouw of restauratie van kleine waterkrachtcentrales. Er werd een deel van het benodigde geld geleend voor 4 dergelijke projecten, met een gezamenlijk vermogen van 130 kW. Deze leningen werden intussen terugbetaald. In de loop van 1995 kwam er een openbare aanbesteding voor het windmolenpark van Zeebrugge. Ecopower cvba zette een ruime fondsenwervings- en informatiecampagne op. Het gezamenlijk bod van Ecopower en Ecowatt strandde echter op de derde plaats, na Interelectra en Electrabel. Daarna werd het stiller rond Ecopower. Het klimaat was er niet echt naar om veel te ondernemen. Dat geldt niet alleen voor Ecopower: in heel Vlaanderen werden er tot 1998 bitter weinig nieuwe projecten voor hernieuwbare energie opgezet.



De initiatiefnemers van Ecopower zetten daarom in 1996 samen met onderzoeksinstituten, hoge scholen en vzw's de vzw Organisatie Duurzame Energie, ODE-Vlaanderen, op om via informatie en lobbywerk een economisch kader voor hernieuwbare energie in Vlaanderen te creëren. In de nasleep van internationale klimaatafspraken veranderde dan ook het energielandschap. Daardoor kreeg Ecopower een nieuwe adem: de mogelijke realisatie van projecten kwam plotseling veel dichterbij. Drie belangrijke factoren maakten deze vernieuwing mogelijk:

- Sinds 1 juli 1998 keert de overheid voor elke kWh uit groene stroom een extra groene frank uit. Dat betekent, dat wie groene stroom produceert daarvoor de basisvergoeding van ongeveer 3 c€/kWh ontvangt, plus 5 c€ 'groene franken'. De federale overheid voerde deze regeling in, om hernieuwbare energie te stimuleren. Ondertussen zal dit systeem vervangen worden door een Vlaamse regeling op basis van groenestroomcertificaten.
- Met dezelfde bedoeling werden de elektriciteitsleveranciers door de Vlaamse overheid verplicht om tegen 2004 hun aandeel hernieuwbare energie op te trekken tot 2%. Dit moeten ze bewijzen met de groenestroomcertificaten. De boete loopt op tot 12,5 c€ per kWh in 2004 als deze norm niet gehaald wordt.
- Door het groeiend milieubewustzijn en dankzij allerlei sensibiliseringscampagnes, is er bovendien maatschappelijk meer interesse voor hernieuwbare energie.

Vanaf 1999 is Ecopower opnieuw volop actief, met het project in Eeklo als eerste wapenfeit. Juni 2001 werden de eerste twee windturbines in Eeklo in gebruik genomen. In februari 2002 werd de derde windturbine in Eeklo in gebruik genomen. In juni 2003 werd de kleine waterkrachtcentrale in Overijse in gebruik genomen. In Juli 2004 werden drie kleine waterkrachtcentrales in Brabant aangekocht: de molen van Rotselaar, de Sluismolen in Leuven en de molen van Hoegaarden. In juni 2005 werd het windpark rond het Kluizendok in de haven van Gent opgestart. Ecopower heeft 20% van dit windpark. In december 2006 stond er een motor op pure plantaardige olie in Eeklo. Het is een warmtekrachtkoppeling (WKK) waarbij de warmte nuttig wordt gebruikt in het gebouw van de technische dienst van de stad Eeklo. Vanaf mei 2007 gaat de windturbine langs de autosnelweg in Gistel in bedrijf. Ecopower bezit 33% van deze turbine. In 2007 en 2008 worden 300 kleine zonnecelleninstallaties geplaatst. In 2009 werden een 60 tal zonnecelleninstallatie geplaatst op scholen in samenwerking met WWF en EcoStream. In 2010-2011 werd geïnvesteerd in 2 windparken in Wallonië (Tournai-Dour en Waimes) in samenwerking met de Waalse hernieuwbare energie coöperaties Emissions Zéro, Moulin du Haut Pays en Courant d'Air. Ecopower neemt in totaal 2 windturbines voor zijn rekening. Het is de bedoeling om zoveel mogelijk projecten in hernieuwbare energie te realiseren, maar



tegelijk streeft de raad van bestuur van Ecopower ernaar dat elk project weloverwogen uitgewerkt wordt. Bovendien is het ook een doel om in de waaier van projecten een goed evenwicht te vinden tussen de diverse vormen van hernieuwbare energie.

De sector van de (hernieuwbare) energie evolueert snel. Ecopower cvba wil daarom de actualiteit van dichtbij opvolgen. Een nieuw Vlaamse decreet uit 2002 over de elektriciteitsvoorziening zorgt voor een liberalisering van de markt: Ecopower vroeg en verkreeg op 2 april 2002 een leveringsvergunning voor het leveren van elektriciteit aan haar coöperanten. De levering zorgt ervoor dat Ecopower zekerder is van de prijs van de elektriciteit en bovendien is het een service aan de coöperanten. In 2003 waren er al meer dan 1.000 klanten. Eind 2011 zijn dat al ruim 31.000 klanten.

Groeien is geen noodzakelijke doelstelling van Ecopower. Er wordt wel naar bijkomende projecten gezocht om aan het maatschappelijke doel - meer hernieuwbare energie - te voldoen. In de komende jaren wil Ecopower zich ten volle inschakelen in een scenario waarbij een flexibel decentraal productienet de belangrijkste elektriciteitsproductie wordt.

3.3. Belangrijkste activiteiten

Ecopower ontwikkelt hernieuwbare-energieprojecten in Vlaanderen. Deze projecten kunnen elke vorm van hernieuwbare energie omvatten. In het verleden ging het meer bepaald om het plaatsen van windturbines, het renoveren van watermolens tot kleine waterkrachtcentrales, het plaatsen van zonnecellen om elektriciteit op te wekken en het omzetten van plantaardige olie in elektriciteit en warmte door middel van een warmtekrachtkoppeling. Deze activiteiten worden in de toekomst verder gezet. Ook een fabriek voor de productie van houtpellets voor huishoudelijke verwarming staat op stapel. Andere vormen van hernieuwbare energie, zoals bijvoorbeeld geothermie, worden in de toekomst niet uitgesloten.

Een tweede belangrijke activiteit van Ecopower is het leveren van stroom aan de coöperanten van Ecopower en van coöperaties waar Ecopower mee samenwerkt, zoals BeauVent cvba. Vanaf het najaar van 2011 is daar het leveren van houtpellets bijgekomen. Tot op heden is dat een proefproject met aangekochte houtpellets. In de toekomst zullen dat zelf geproduceerde pellets zijn uit onze eigen pelletsfabriek. Op deze manier wordt een alternatief geboden voor verwarming op stookolie.

Ten slotte timmert Ecopower ook aan de weg voor coöperaties en sociale economie. Dit gebeurt zowel op Vlaams, Belgisch als Europees niveau, via organisaties als de werkgroep Communicatie van de Nationale Raad voor de Coöperatie, via Coopkracht, REScoop.be en REScoop.eu.

3.4. Belangrijkste markten

Ecopower investeerde tot dusver uitsluitend in Belgische projecten voor hernieuwbare energie en is eigenaar van projecten in zowel Vlaanderen als Wallonië. De groene stroom die opgewekt wordt met de projecten wordt uitsluitend verkocht op de Vlaamse energiemarkt. Om groene energie te kunnen afnemen, moet men minstens één coöperatief aandeel ter waarde van 250 euro aankopen.

3.5. Duurzame bedrijfsvoering

Duurzaamheid speelt een belangrijke rol in de bedrijfsvoering van Ecopower. Duurzaam ondernemen kan je beoordelen op basis van de sociale, de ecologische en de economische component. Dit wordt vaak omschreven met de drie P's: *People, Planet, Profit*. In 2008 kreeg Ecopower de Grote Prijs voor de Toekomstige Generaties van de Stichting voor de Toekomstige Generaties. Daarmee worden initiatieven gelauwerd die op een succesvolle manier duurzame en sociale ontwikkeling in België beogen. In 2005 werd Ecopower door de Federale Overheid ook benoemd tot ambassadeur voor de Sociale Economie. Voor Ecopower mag dit geen toevallig engagement zijn.

3.5.1. Investeren in hernieuwbare energie

a. Ecologische dimensie

Eigen productie

Ecopower investeert in projecten voor hernieuwbare energie. Eind 2011 is Ecopower eigenaar of mede-eigenaar van 21 windturbines, 3 waterkrachtcentrales, 1 installatie voor biomassa en 250 installaties met zonnecellen. Dit was in 2011 goed voor een productie van 29.251 MWh. Om in de stroomlevering te voorzien koopt Ecopower ook stroom aan van projecten waar ze geen eigenaar van is.

	2009	2010	2011
geleverde stroom (kWh)	64 miljoen	84 miljoen	87 miljoen
eigen productie	18%	18%	23%
aankoop	82%	82%	77%

Bovenstaande tabel leert dat een aanzienlijk deel van de geleverde groene stroom afkomstig is van projecten die geen eigendom zijn van Ecopower. Daar werd ook op gewezen door de controlerende vennoten. De reden dat het aandeel van de eigen productie in de stroomlevering eerder laag is, heeft alles te maken met de sterke groei van het klantenbestand tijdens de afgelopen jaren en het feit dat de ontwikkeling van projecten tijd vraagt. Het is dus een wezenlijke doelstelling om het aandeel eigen productie in de stroomlevering in de toekomst te laten stijgen.

Investeringscriteria

Voor alle projecten waarin wordt geïnvesteerd, wordt het duurzaamheidsgehalte afgewogen. Ecopower gaat er immers niet zomaar van uit dat alle projecten voor hernieuwbare energie per definitie duurzame projecten zijn. Voor het uitwerken van windprojecten houdt Ecopower zich uiteraard aan de regels die in Vlaanderen en Europa gelden, waar mogelijk proberen we het nog beter te doen. Voor investeringsbeslissingen kunnen ook andere maatschappelijke overwegingen meespelen. Ecopower vindt bijvoorbeeld het monumentale karakter van kleine waterkrachtcentrales ook de moeite waard. Vooral voor biomassa duiken heel wat belangrijke ethische overwegingen op. Het kader dat in 2009 werd uitgewerkt, helpt bij het afbakenen van wat wel en niet kan inzake biomassa. Met zonnecellen zijn nog altijd heel veel mogelijkheden. Ecopower kiest hier voor de maatschappelijk interessantste projecten, zoals bij scholen. Dat zijn bovendien stabiele partners. Het investeringsbeleid van Ecopower leverde bij de leveranciersbeoordeling door Greenpeace en Test-Aankoop begin 2011 hoge cijfers op. Ecopower behaalde de maximale score. In de beoordeling schrijft Greenpeace over Ecopower: *“een laboratorium voor de mechanismen waarop een duurzaam energiesysteem gebaseerd moet zijn.”*

b. Sociale en maatschappelijke dimensie

Zuiver coöperatief

De projecten van Ecopower staan volledig open voor rechtstreekse participatie. Dat betekent dat de coöperanten met zijn allen eigenaar zijn van de projecten van het bedrijf. Een aandeel van Ecopower staat op naam. Het is geen beursgenoteerd aandeel en het is niet op virtuele koersen gebaseerd. Het gaat om zuivere coöperatieve aandelen. Deze vorm van rechtstreekse participatie staat het dichtst bij het coöperatieve ideaal. Meer nog dan bijvoorbeeld de formule van een achtergestelde lening, waarbij een coöperatie geld ophaalt om dit via een lening aan een ander bedrijf ter beschikking te stellen en waar de coöperanten geen band hebben met of inspraak in het beleid van dat bedrijf en in feite het risico nemen, maar niet de meerwaarde krijgen als het goed gaat. Ecopower gaat er van uit dat energie een gemeenschappelijk goed is, waarvan de winsten ook ontsloten moeten worden voor zo veel mogelijk mensen. De coöperatieve structuur leent zich daar prima toe. Iedereen kan aandeelhouder worden van Ecopower.

Coöperatieve aandelen

In 2011 kwamen er 6.382 nieuwe aandeelhouders bij. Ecopower heeft eind 2011 36.855 coöperanten, die samen 157.291 aandelen hebben. Gemiddeld zijn dat 4,3 aandelen per coöperant. Dit gemiddelde gaat de laatste jaren in stijgende lijn. Dat is te verklaren doordat mensen die één aandeel kopen om klant van Ecopower te kunnen worden, na verloop van tijd aandelen bijkopen. In 2011 kon je per persoon maximaal 50 aandelen kopen.

Betrekken coöperanten en buurtbewoners

Huidige en nieuwe coöperanten krijgen informatie via de nieuwsbrief PowerPost en via de website www.ecopower.be. Ook de buurtbewoners worden betrokken bij de projecten. Zij krijgen er immers mee te maken. Dat gebeurt bijvoorbeeld tijdens de vergunningsprocedure, maar ook bij feestjes bij ingebruikname van projecten.

Samen investeren met andere coöperaties

Ecopower heeft in 2011 verder gebouwd aan samenwerking met coöperaties in Wallonië. De formule is dat lokale coöperaties ter plaatse voor de communicatie zorgen en dat Ecopower voor financiële stabiliteit zorgt en op die manier mee kan participeren. Dat heeft geleid tot investeringen in Tournai-Dour, Houyet en Waimes.

Met REG en hernieuwbare energie naar 100% groene energie voor de toekomst

Wij gaan er van uit dat mensen die betrokken zijn bij projecten met hernieuwbare energie open staan voor rationeel energiegebruik (REG). Ecopower legt telkens wanneer het mogelijk is het verband met REG. Vaak begint dat al aan de telefoon, wanneer klanten ons contacteren en een hoog verbruik blijken te hebben. Daarnaast worden de investeringen geplaatst in het brede energieverhaal. De toekomstige energievoorziening zal 100% hernieuwbaar zijn, in een netwerk van kleinschalige, decentrale installaties.

c. Economische dimensie

Financieel

Ecopower had eind 2011 – na afschrijving – een totale investering van 34.690.904 euro in diverse hernieuwbare-energieprojecten. De voorbije twee jaar is de investering in productie-installaties sterk gestegen.

Projecten in voorbereidende fase

Ook in 2011 ging er veel tijd naar het ontwikkelen van projecten. Dat zijn in eerste orde windprojecten voor ruim 200 windturbines. Het is er niet gemakkelijker op geworden om die te realiseren. Soms wordt er samengewerkt met lokale partners, waarbij Ecopower voor een deel van het windpark borg staat voor participatie, bijvoorbeeld in Kalmthout-Essen waar Ecopower 1 van vier windturbines kan invullen. Er zijn heel wat mogelijke belemmeringen (ruimtelijk, luchtvaart...) en er is ook concurrentie. Binnen het kader dat we voor onszelf hebben opgesteld, wordt volop gewerkt aan projecten met biomassa, zoals het voorbereiden van de bouw van een pelletsfabriek.

Uitkering dividend

Ecopower is een erkende coöperatie, jaarlijks kan maximaal 6% dividend worden uitgekeerd aan de aandeelhouders. De beslissing tot uitkering van het dividend wordt door de aandeelhouders genomen op de jaarlijkse Algemene Vergadering. Voor het werkjaar 2011

was er ruimte voor het uitkeren van een dividend van 4%. Dit dividend is vrijgesteld van roerende voorheffing tot een bedrag van 180 euro.

3.5.2. Sensibiliseren voor rationeel energiegebruik, voor hernieuwbare energie en voor coöperatief ondernemen

a. Ecologische dimensie

Initiatieven voor sensibilisatie

Het groenste kilowattuur is een bespaard kilowattuur. Ecopower wil mensen dan ook zo veel mogelijk hierover informeren en steunen. Om te sensibiliseren voor rationeel energiegebruik onderneemt Ecopower verschillende acties. Zo worden op de website verschillende hyperlinks, informatiebrochures en tips geplaatst om het energiegebruik te beperken. Dergelijke items krijgen ook regelmatig aandacht in PowerPost. Vanaf de eerste contacten met kandidaat-klienten wordt vaak 'dieper' ingegaan op hun energiegebruik en raden we hen aan een kijkje te nemen op onze website of geven we hen telefonisch enkele tips mee om hun energieverbruik te beperken. Initiatieven van de milieubeweging voor rationeel energiegebruik en in verband met klimaat, krijgen een plaats op de website en in de nieuwsbrief.

Eigen verbruik van energie

Bij de organisatie van evenementen (vb. algemene vergadering, buurtbijeenkomsten, open bestuursvergadering, enz.) stemt Ecopower plaats en vergadertijdstip af op het openbaar vervoer. Er is een ontmoedigingsbeleid voor autogebruik. Voor alle verplaatsingen proberen medewerkers van Ecopower maximaal met openbaar vervoer en fiets te gaan. Daarbij wordt steeds overwogen of de verplaatsing wel nodig is en of ze niet gecombineerd kan worden met een tweede activiteit. Ecopower heeft ook een bedrijfsfiets, wat het mogelijk maakt om voor meer verplaatsingen de trein te kiezen in plaats van de wagen. Werknemers die voor het woon-werkverkeer gebruik maken van het openbaar vervoer krijgen hun abonnement volledig terugbetaald. Er is een fietsvergoeding voor al wie fietst naar het werk vanaf een afstand van 2 km. En ten slotte: voor de verhuizing naar het nieuwe kantoor in de Posthoflei was ook de nabijheid van het station Antwerpen-Berchem een belangrijke overweging.

Energieverbruik van de coöperanten

De klanten van Ecopower verbruiken steeds minder elektriciteit. Met een algemeen gemiddelde van 2.421 kWh/jaar zitten de Ecopowerhuishoudens onder het Vlaamse gemiddelde. Als je daaruit alle huishoudens met zonnecellen weghaalt, is dit nog steeds 3.096 kWh per jaar. We zien dus in de verbruiksgegevens van onze trouwe klanten dat hun verbruik daalt, ook als er geen rekening gehouden wordt met fotovoltaïsche zonnepanelen. Onze aansporing voor rationeel energiegebruik vindt dus weerklank.

Leveranciers, verbruiksgoederen

De tussentijdse facturen van onze coöperanten kunnen per e-mail worden verstuurd. Dit laat toe om kosten te besparen en om het papierverbruik te beperken. Momenteel krijgt ongeveer de helft van de klanten op die manier hun tussentijdse factuur. Voor drukwerk doet Ecopower een beroep op De Wrikker, een coöperatieve drukkerij in Berchem die drukt op gerecycleerd papier en met vegetale inkten (zonder solventen dus). Het papier voor kopieën en facturen is ook gerecycleerd. Voor catering (vb. koffie, thee, ...) op kantoor en tijdens evenementen wordt zo veel mogelijk een beroep gedaan op biologische en/of fairtrade producten.

b. Sociale en maatschappelijke dimensie

Ondersteuning zonnepanelen

Ecopower stimuleert coöperanten met goed geïsoleerde daken om zonnepanelen te installeren. Elektriciteit die kort bij de gebruiker wordt opgewekt, wordt immers rationeel gebruikt. Coöperanten met zonnepanelen gebruiken minder Ecopower-stroom, waardoor we in staat zijn met eenzelfde productiecapaciteit een groter aantal huishoudens van groene stroom te voorzien. Toch dringen we er bij onze coöperanten op aan niet te véél panelen te plaatsen. Zo is er nog ruimte voor een zonneboiler en voor energiebesparing. Ook met groene stroom moet duurzaam worden omgesprongen. Het afgelopen jaar werden er door onze klanten veel zonnecellen geplaatst. Eind 2011 waren er 9.226 klanten met zonnecellen.

Energiescenario

Ecopower wil het draagvlak voor hernieuwbare energie versterken. In 2010 werd een aanzet gegeven om op een meer systematische wijze, al dan niet in overleg met andere organisaties of met partners, vorm te geven aan beleidsbeïnvloeding. Dit is nodig op verschillende beleidsniveaus. Het is belangrijk voor de ontwikkeling van de hernieuwbare-energiesector dat beleidskaders stabiel of op zijn minst voorspelbaar blijven. Ecopower gebruikt daarnaast elke gelegenheid om haar toekomstvisie voor te stellen: tegen 2020 kunnen alle huishoudelijke klanten in heel het land elektriciteit halen uit hernieuwbare energie. Hernieuwbare energie is daarmee geen druppel op een hete plaat, maar een volwaardige keuze. Dit scenario wordt vaak gepresenteerd. Daarnaast is het belangrijk om te blijven benadrukken dat er nog doelstellingen te formuleren zijn voor de periode na 2020. Ook de overheid moet dit toekomstperspectief uitzetten.

Coöperatief ondernemen

Ecopower speelt een belangrijke rol in het stimuleren van mens- en milieuvriendelijk coöperatief ondernemen. We ondersteunen andere coöperaties en we werken samen in Coopkracht. Ecopower geeft ook plaats in haar kantoor aan MeMO vzw, Mens en Milieuvriendelijk Ondernemen. Voor de coöperatie als waardegedreven bedrijfsvorm is volgens Ecopower een belangrijke rol weggelegd in de economie van de toekomst. Daarom

werkt Ecopower mee aan Rescoop.be en Rescoop.eu, de Belgische en Europese federatie van hernieuwbare-energiecoöperaties.

c. Economische dimensie

Stimuleren kleinverbruik

Ecopower heeft er geen enkel financieel belang bij dat coöperanten veel verbruiken. Het is omgekeerd: hoe minder de coöperanten verbruiken, hoe groter het aantal coöperanten dat elektriciteit kan afnemen en hoe beter de doelstelling gerealiseerd wordt. Dat komt ook tot uiting in de prijsstructuur: elke kilowattuur kost even veel en er is geen abonnementsgeld. Wie niets verbruikt, betaalt ook niets.

De levering van stroom aan de coöperanten mag niet verlieslatend zijn, maar hoeft ook niet winstgevend te zijn. De winst van Ecopower halen we immers integraal uit de projecten via de verkoop van groenestroomcertificaten en de verkoop van de elektriciteit aan de evenwichtsverantwoordelijke¹. De stroomlevering is op die manier een dienstverlening en een beloning voor het vertrouwen dat investeerders in Ecopower stellen. Dit heeft ook tot gevolg dat er voor Ecopower geen financiële stimulans is om meer stroom te verkopen aan haar klanten. Er is bijgevolg geen tegenstrijdigheid tussen het leveren van stroom en het stimuleren van rationeel energiegebruik. Als we naar de huishoudelijke klanten bij Ecopower kijken, zien we een dalende tendens in het verbruik per klant. Dit is te verklaren door de prijsstructuur waardoor matige verbruikers meer aangetrokken worden, door de plaatsing van zonnecellen, maar ook door inspanningen van onze klanten om minder te verbruiken.

Gemiddeld verbruik per klant (inclusief klanten met PV-installaties):

Jaar	Verbruik
2007	3.331 kWh
2008	3.063 kWh
2009	2.985 kWh
2010	2.819 kWh
2011	2.421 kWh

Wanneer enkel de klanten vergeleken worden die geen PV-panelen gezet hebben, dan zien we een daling van het gemiddeld verbruik naar 3.096 kWh in 2011. De sensibilisatie lijkt dus te werken.

3.6. Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting

¹ Enerzijds koopt de evenwichtsverantwoordelijke de stroom die voortvloeit uit de eigen of de aangekochte projecten, anderzijds verkoopt ze gebalanceerde stroom aan Ecopower. Die gebalanceerde stroom wordt vervolgens aan de klanten geleverd. Dankzij de evenwichtsverantwoordelijke kunnen klanten op elk ogenblik stroom afnemen, ook als er bijvoorbeeld weinig wind staat. De evenwichtsverantwoordelijke is een private organisatie (nl. Energy E&E b.v.).

Op 31 december 2011 bedroeg de waarde van het materieel vast actief 38.320.611 euro. Dit bedrag is als volgt samengesteld:

- Terreinen en gebouwen : 1.543.179 euro
- Installaties, machines en uitrusting: 28.129.470 euro
- Meubilair en rollend materieel: 63.398 euro
- Overige materiele vaste activa: 13.134 euro
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen: 8.571.430,00 euro

In het verleden heeft Ecopower in de volgende projecten geïnvesteerd:

jaar	type	vermogen	plaats	investering
2001-2002	Windturbines	4,2 MW	Eeklo	€ 4.125.000
2011	Windturbines	4,6 MW	Eeklo	€ 6.410.000
2005	Windturbines	4,4 MW	Gent *	€ 4.700.000
2007	Windturbine	0,8 MW	Gistel **	€ 810.000
2010-2011	Windturbines	4,6 MW	Doornik/Dour	€ 7.000.000
2011	Windturbine	2,3 MW	Waimes	€ 3.480.000
2003	Waterkracht	0,1 MW	Overijse	€ 720.000
2004	Waterkracht		Rotselaar	
2009	Waterkracht		Schoonhoven	
2007-2011	PV	2,25 MW	Vlaanderen	€ 9.100.000
2007	Biomassa (WKK)	0,25 MWe 0,30 MWth	Eeklo	€ 475.000

* Het betreft hier 19,93% van een park van 22 MW. De overige 80,07% is eigendom van SPE.

** Het betreft hier 33% van een windturbine van 2,3 MW. 33% is in handen van BeauVent cvba, 34% is in handen van Zomerloos en Windkracht7.

Volgende activa zijn momenteel nog in aanbouw en zullen de komende jaren in gebruik genomen worden:

indiensttreding	plaats	type	vermogen	investering
2012	Essen-Kalmthout	windturbine	2,05 MW	€ 2.700.000
2013	Ham	houtpellets	20.000 ton	€ 6.800.000
2012	Vlaanderen	pv	1,3 MWpiek	€ 1.100.000

Voor de toekomst wordt het huidige investeringsbeleid verder gezet. Ecopower kreeg de stedenbouwkundige vergunning en milieuvergunning voor een windturbine in Bilzen. Deze windturbine zal wellicht in 2013 in gebruik genomen kunnen worden. Daarnaast zijn er ook op verschillende plaatsen in Vlaanderen en Wallonië aanvragen ingediend voor stedenbouwkundige en milieuvergunningen met het oog op de bouw van nieuwe windturbines. Het is helaas niet te voorspellen welke van deze vergunningen ook effectief uitgereikt zullen worden door de vergunningverlenende overheden. Daarom zijn deze toekomstige investeringen voorlopig onzeker.

De investeringen in fotovoltaïsche zonnepanelen gaan ook in 2012 door. Voor 2013 is het voorlopig nog onduidelijk of investeren in zonne-energie rendabel kan zijn voor Ecopower. De groenestroomcertificaten van een installatie die in 2013 geplaatst wordt, zullen immers slechts een waarde hebben van 190 euro. Bovendien kan die prijs slechts voor een periode van 15 jaar gegarandeerd worden, terwijl dit momenteel nog 20 jaar is.

Het is mogelijk dat er in de toekomst geïnvesteerd wordt in een grote biomassacentrale, maar de aankoop is voorlopig onzeker, evenals het verkrijgen van een aangepaste milieuvergunning.

Als Ecopower investeert in nieuwe projecten maakt ze steeds gebruik van de bestaande technologieën. Voor de installatie en het onderhoud van de installaties wordt steeds beroep gedaan op de expertise van andere bedrijven.

4. Over de effecten die uitgegeven worden

4.1. Informatie

De wet van 16 juni 2006 m.b.t. de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt is van toepassing op dit prospectus. Het prospectus werd opgesteld conform de verordening (EG) nr. 809/2004 van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad. De goedkeuring van deze prospectus werd verleend door FSMA op datum van 7 augustus 2012.

De aandelen van Ecopower staan “op naam” en worden ingeschreven in het aandelenregister van de onderneming op de datum waarop wij de storting ontvangen.

De waarde van de effecten wordt telkens uitgedrukt in euro en bedraagt 250 euro.

Statutair wordt de jaarlijkse dividenduitkering beperkt tot 6% per aandeel. De dividenden zijn vrijgesteld van roerende voorheffing tot 180 euro per persoon per jaar. Op het deel boven de 180 euro betaalt men 21% roerende voorheffing aan de federale overheid. Deze voorheffing wordt door Ecopower afgehouden alvorens het dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Het dividend per aandeel wordt berekend pro rata van het aantal dagen dat men coöperant was tijdens het boekjaar waarop de dividenduitkering betrekking heeft. Dit gebeurt aan de hand van de volgende berekening: $250 \times [\text{aantal dagen aandeelhouder tijdens boekjaar} / 365]$.

Aandeelhouders krijgen - ongeacht de omvang van het kapitaal dat zij vertegenwoordigen - één stem op de algemene vergadering. Buiten de gevallen waarin voorzien bij artikel 27 van de statuten, beraadslaat de algemene vergadering geldig ongeacht het aantal aanwezigen of vertegenwoordigde vennoten. De beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. De algemene vergadering kan slechts beraadslagen over de punten die op de agenda voorkomen, behoudens behoorlijk gerechtvaardigde gevallen.

Er wordt geen financiële instelling aangesteld door Ecopower om tussen te komen bij de plaatsing en de financiële dienstverlening (vb. dividenduitkering).

De kosten verbonden aan de uitgifte van aandelen, met inbegrip van de personeelskosten voor de ontwikkeling van het prospectus, het drukwerk en de werkingskosten van FSMA, worden geraamd op ongeveer 10.000 euro (exclusief vaste kosten).

4.2. Voorwaarden

Iedereen kan investeren in Ecopower. Zowel natuurlijke personen, als rechtspersonen. Ecopower richt zich initieel uitsluitend tot de Vlaamse financiële markt zodat het prospectus enkel in het Nederlands wordt gepubliceerd. Coöperant wordt men door storting van een bedrag gelijk aan het aantal gewenste aandelen maal 250 euro op rekeningnummer IBAN BE07 0012 2805 5766 van Ecopower cvba, met vermelding 'aandeel'.

De coöperant ontvangt per post een bewijs dat hij of zij één of meerdere aandelen in de onderneming bezit. De aandelen staan telkens vast voor een periode van 6 jaar. Telkens in de eerste 6 maanden van het zesde jaar kan het aandeel weer verkocht worden. De verkoop moet schriftelijk (per brief, e-mail of fax) aangevraagd worden. Ecopower neemt dan het aandeel terug als een kapitaalsvermindering. Indien de aanvraag niet gebeurt tijdens deze zes maanden, dan staat het aandeel opnieuw vast voor een periode van zes jaar. Coöperanten kunnen maximaal 50 aandelen per persoon aankopen. De aandelen zijn niet beursgenoteerd en/of vrij handelbaar. De aandelen van de coöperatieve vennootschap hebben een vaste waarde die niet geïndexeerd wordt. Er zijn geen instap- of uitstapkosten. De aandelen geven geen recht op eventuele reserves. Bij faillissement of vereffening van de

vennootschap is het mogelijk dat de aandelen aan een lagere waarde teruggekocht worden. In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamheid van een vennoot, ontvangen zijn erfgenamen, schuldeisers of wettelijke vertegenwoordigers de waarde van zijn aandeelbewijzen.

De aanbieding is niet beperkt in tijd, noch in omvang. Ecopower doet immers permanent beroep op publieke spaargelden om op die manier blijvend te kunnen investeren in hernieuwbare energie. Het prospectus is daarentegen telkens geldig voor één jaar, te rekenen vanaf de datum waarop de prospectus goedgekeurd werd door FSMA. Conform artikel 34 van de prospectuswet, zal de prospectus ook up-to-date gehouden worden.

In principe wordt elke intekening op één of meerdere aandelen als definitief en onomkeerbaar beschouwd. Eens aangekocht staat het aandeel dus vast voor een periode van 6 jaar. In regel zijn er geen mogelijkheden om inschrijvingen vóór het verstrijken van de termijn van 6 jaar te verminderen of terug te betalen. Aanvragen voor een uitzondering op deze regel kunnen bij hoge uitzondering worden toegestaan. Daartoe richt de investeerder een formeel schrijven (per brief, email of fax) aan de raad van bestuur van Ecopower die de situatie op haar beurt zal beoordelen.

5. Bedrijfsresultaten en financiële toestand

5.1. Financiële toestand

In de onderstaande tabel worden de kerncijfers van de laatste drie boekjaren (2009, 2010 en 2011) opgenomen.

	2009	2010	2011
Balanstotaal (EUR)	32.927.301	44.592.142	53.949.029
Materiële vaste activa (EUR)	10.581.055	23.167.867	38.320.611
Kapitaal (EUR)	20.655.250	29.561.000	39.322.750
Eigen vermogen (EUR)	25.095.728	34.658.089	43.791.550
Omzet (EUR)	16.708.313	14.588.691	19.416.047
Operationeel resultaat (EUR)	779.284	897.609	644.825
Winst van het boekjaar (EUR)	1.266.156	1.329.331	1.075.641
Dividend per aandeel (%)	6	6	4
Geleverde elektriciteit (kWh)	64.093.000	84.285.000	87.540.000
<i>Waarvan eigen productie (%)</i>	<i>18</i>	<i>18</i>	<i>23</i>



Waarvan aangekocht (%)	82	82	77
Aantal coöperanten	24.500	30.473	36.855
Aantal aandelen	82.621	118.244	157.291

De financiële toestand van Ecopower wordt toegelicht aan de hand van de solvabiliteit, de liquiditeit en de rendabiliteit. De ratio's zijn gebaseerd op eigen berekeningen en werden niet aan een revisorale controle onderworpen.

5.1.1. Solvabiliteit

Een onderneming beschikt over eigen vermogen dat door de aandeelhouders ter beschikking wordt gesteld. De passiva die niet werden ingebracht door aandeelhouders noemt men schulden en moeten worden terugbetaald. Lukt dat niet, dan worden de activa verkocht en worden de schuldeisers vergoed. De solvabiliteit verwijst naar de verhouding tussen het eigen vermogen en het vreemd vermogen van de onderneming. We bepalen de solvabiliteit aan de hand van een aantal ratio's. Bij de berekening van de ratio's werden de voorzieningen als vreemd vermogen beschouwd.

a. Algemene schuldgraad (x)

➤ Vreemd Vermogen / Eigen Vermogen

De verhouding tussen het vreemd vermogen en het eigen vermogen noemen we de schuldgraad. Deze ratio drukt uit hoeveel keer het vreemd vermogen groter is dan het eigen vermogen. Een schuldgraad van kleiner dan of gelijk aan 1 betekent dat het vreemd vermogen volledig wordt gedekt door eigen middelen. In dat geval is het eigen vermogen groter dan het vreemd vermogen en spreken we van een gezonde solvabiliteit. Uit de onderstaande tabel blijkt dat Ecopower zeer solvabel is.

b. Algemene schuldgraad

➤ Vreemd Vermogen / Totaal Vermogen

De algemene schuldgraad kan ook als een percentage worden uitgedrukt en wordt gevormd door het vreemd vermogen te delen door het totaal vermogen (EV + VV). Het vermogen van een onderneming met een lage schuldgraad wordt met andere woorden voor een belangrijk deel gevormd met eigen middelen. Dat is bij Ecopower zeker het geval.



c. Algemene graad van financiële onafhankelijkheid (x)

➤ Eigen Vermogen / Vreemd Vermogen

De algemene graad van financiële onafhankelijkheid drukt uit in welke mate een onderneming financieel onafhankelijk opereert. Dit kengetal wordt gevormd door het eigen vermogen te delen door het vreemd vermogen en is dus de inverse van de schuldgraad. Een onderneming met een groot procentueel eigen vermogen zal een hoge graad van financiële onafhankelijkheid bezitten en dus een lage schuldgraad. Ecopower had 9.953.824 euro schulden. Daar tegenover stond een eigen vermogen van ruim 43.791.550 euro, wat wijst op een hoge graad van financiële onafhankelijkheid.

d. Algemene graad van financiële onafhankelijkheid

➤ Eigen Vermogen / Totaal Vermogen

Deze ratio geeft aan hoeveel van het totale vermogen gevormd wordt door eigen middelen. Opnieuw scoort Ecopower zeer hoog.

SOLVABILITEIT	2009	2010	2011
a. Algemene Schuldgraad (x)	0,31	0,29	0,23
absolute verandering	-0,10	-0,03	-0,05
procentuele jaarlijkse verandering (%)	-24,28	-8,15	-19,08
b. Algemene Schuldgraad (%)	23,78	22,28	18,83
absolute verandering	-5,40	-1,51	-3,45
procentuele jaarlijkse verandering (%)	-18,50	-6,34	-15,48
c. Algemene graad van financiële onafhankelijkheid (x)	3,20	3,49	4,31
absolute verandering	0,78	0,28	0,82
procentuele verandering (%)	32,06	8,87	23,57
d. Algemene graad van financiële onafhankelijkheid (%)	76,22	77,72	81,17
absolute verandering	5,40	1,51	3,45
procentuele jaarlijkse verandering (%)	7,63	1,98	4,44

5.1.2. Liquiditeit

De liquiditeit verwijst naar de mate waarin een onderneming haar activa in liquide middelen kan omzetten in gelden om zo haar betalingsverplichtingen na te komen. We bespreken ook de liquiditeit aan de hand van een aantal ratio's.



a. Nettobedrijfskapitaal

➤ Vlottende Activa - Vreemd Vermogen op Korte Termijn

Het nettobedrijfskapitaal toont aan in welke mate de vlottende activa de schulden op korte termijn overstijgen. Het is een indicatie voor de liquiditeitspositie. Indien deze ratio positief is, kunnen de vlottende activa niet alleen worden gebruikt om de korte termijnschulden te dekken, maar wordt ook een deel van het permanent vermogen (= eigen vermogen + schulden op lange termijn) met vlottende activa gedekt. Een positief bedrijfskapitaal kan dan worden geïnterpreteerd als het deel van het permanent vermogen dat gebruikt kan worden om een deel van de vlottende activa te financieren. Het nettobedrijfskapitaal van Ecopower bedroeg in 2011 4,446 miljoen euro.

b. Nettokas

➤ Geldbeleggingen + Liquide Middelen – Financiële schulden op ten hoogste één jaar

De nettokas wordt bepaald door de geldbeleggingen te vermeerderen met de liquide middelen. Daarvan worden de financiële schulden op ten hoogste één jaar van afgetrokken. Het is wenselijk dat de nettokas positief is, vermits dit betekent dat de financiële middelen voldoende zijn om de korte termijnschulden van financiële aard te dekken. Bij Ecopower was dit in 2011 niet het geval omdat de liquide middelen werden aangewend om de vele nieuwe investeringen te financieren.

c. Current ratio

➤ Vlottende Activa / Vreemd Vermogen op Korte Termijn

De current ratio of liquiditeitsratio in de ruime zin is de verhouding van de vlottende activa en het Vreemd Vermogen op Korte Termijn. Het is wenselijk dat dit kengetal groter is dan 1, vermits dit overeenstemt met een positief nettobedrijfskapitaal. Dat blijkt voor Ecopower het geval te zijn.

d. Acid test

➤ Vorderingen kleiner dan 1 jaar + Beleggingen + Liquide middelen / Vreemd Vermogen op Korte Termijn

De liquiditeit van activa verwijst naar de mate waarin de onderneming een actiefbestanddeel in liquide middelen kan omzetten om haar verplichtingen na te komen. Uiteraard zijn niet alle activa even liquide. Daarom moet de uitgebreide liquiditeitsratio of current ratio worden omgevormd tot de acid test, die ook wel de liquiditeitsratio in de enge zin wordt genoemd. De acid test bedraagt 1,15. De vlottende activa zijn dus voldoende groot om de kortlopende betalingsverplichtingen na te komen.

e. Nettocashflow

➤ Eindkas – Beginkas

De nettocashflow maakt het verschil tussen de liquide middelen die het afgelopen jaar zijn binnengekomen en de liquide middelen die de onderneming hebben verlaten. De tabel leert dat de liquiditeit van Ecopower in 2011 sterk afnam. Deze daling kan verklaard worden door het feit dat de liquide middelen werden gebruikt om nieuwe investeringen ten bedrage van 18.488.456,46 euro te financieren.

LIQUIDITEIT	2009	2010	2011
a. Nettobedrijfskapitaal	15.136.451,69	11.966.206,00	4.455.760,00
absolute verandering	7.020.736,81	-3.170.245,69	-7.510.446,00
procentuele jaarlijkse verandering (%)	86,51	-20,94	-62,76
b. Nettokas	13.939.629,17	7.812.333,00	-3.887.972,00
absolute verandering	5.326.546,10	-6.127.296,17	-11.700.305,00
procentuele jaarlijkse verandering (%)	61,84	-43,96	-149,77
c. Current ratio	3,10	2,28	1,45
absolute verandering	0,88	-0,82	-0,84
procentuele verandering (%)	39,32	-26,37	-36,60
d. Acid test	3,08	2,17	1,15
absolute verandering	0,85	-0,91	-1,01
procentuele jaarlijkse verandering (%)	38,44	-29,62	-46,74
e. Nettocashflow	5.317.421,54	-6.083.536,00	-7.514.085,00

De liquiditeit van Ecopower kwam de afgelopen jaren onder druk te staan ten gevolge van de investeringen. Het is uiteraard de bedoeling dat deze investeringen in de toekomst zullen renderen.

5.1.3. Rendabiliteit

De rendabiliteit van de onderneming verwijst naar de financiële return die geboden kan worden aan de aandeelhouders of coöperanten. Elk project waarin de coöperatie investeert, wordt beoordeeld op zijn rendabiliteit, met de bedoeling een dividend van 6% te kunnen garanderen. In uitzonderlijke gevallen en voor een beperkte investering kan van dit principe worden afgeweken. Het moet evenwel gezegd dat in 2010 en 2011 geld onttrokken werd aan de reserves en dus geen rendement van 6% op de operationele activiteiten werd gerealiseerd.



a. Winst per aandeel

➤ Winst van het boekjaar / aantal aandelen

Per aandeel werd in 2011 6,84 euro winst gerealiseerd. Om 4 % dividend (of 10 euro per aandeel) uit te keren moest geld onttrokken worden aan de reserves. Ook in 2010 moest geld onttrokken worden aan de reserves om 6% dividend (of 15 euro per aandeel) uit te keren aan de coöperanten.

b. Dividend per aandeel

➤ dividenduitkering / aantal aandelen

In 2009 en 2010 kon telkens een rendement van 6% per aandeel worden geleverd. Voor het boekjaar 2011 besliste de Algemene Vergadering om per aandeel slechts 4% dividend uit te keren. Voor de dividenduitkeringen van 2010 en 2011 moest geld onttrokken worden aan de reserves. Wie in de loop van het jaar aandeelhouder wordt, krijgt over dat boekjaar een pro rata temporis berekend dividend.

c. Winst per werknemer

➤ Winst van het boekjaar / aantal voltijdse equivalenten per einde boekjaar

Het personeelsbestand van Ecopower groeide van 14,8 VTE in 2009, tot 19,1 VTE in 2010 en viel in 2011 terug tot 18,1 VTE. Omdat de winst van het boekjaar in 2011 terugviel tot 1.075.641 euro, daalde de winst per werknemer het afgelopen jaar.

d. Rendabiliteit van het totaal vermogen

➤ Winst van het boekjaar / totaal vermogen

De rendabiliteit van het totaal vermogen van Ecopower viel tussen 2010 en 2011 terug van 3,84 naar 1,99 %.

e. Rendabiliteit van het eigen vermogen

➤ Winst van het boekjaar / eigen vermogen

Hoewel het eigen vermogen sterk is toegenomen, daalde de rendabiliteit van het eigen vermogen tussen 2009 en 2011 tot 2,46%. De winst groeide dus niet evenredig met de sterke toename van het eigen vermogen.

RENDABILITEIT	2009	2010	2011
1. Winst per aandeel (euro)	15,32	11,24	6,84
2. Dividend per aandeel (%)	6,00	6,00	4,00
3. Winst per werknemer (x)	85.551,10	69.598,48	59.427,68
4. Rendabiliteit van het totaal vermogen (%)	3,85	2,98	1,99
5. Rendabiliteit van het eigen vermogen (%)	5,05	3,84	2,46

5.2. Bedrijfsresultaten

De winst in 2011 (1.07.641 euro) was onvoldoende om een dividend van 6% uit te keren aan de coöperanten. Daarvoor zou de winst twee keer zoveel moeten zijn. Daarom werd op de algemene vergadering beslist om slechts 4% dividend uit te keren. De winst van het boekjaar kende in 2011 ook een lichte terugval t.o.v. 2010. Deze terugval wordt gedeeltelijk verklaard door het feit dat er zeer véél geïnvesteerd werd in nieuwe projecten die pas in de loop van 2011 of begin 2012 in productie kwamen. De financiële opbrengsten – onder de vorm van intresten op de bankrekening - daalden in 2011 omdat het geld geïnvesteerd werd in nieuwe projecten.

(Bedragen in euro)	2009	2010	2011
Bedrijfsopbrengsten	17.448.633	23.448.633	25.131.915
Bedrijfskosten	16.373.760	22.551.024	24.487.090
Financiële opbrengsten	409.224	897.609	334.722
Financiële kosten	3.390	3.928	24485
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	104.532
Uitzonderlijke kosten	0	0	26.183
Winst van het boekjaar voor belastingen	1.185.118	1.326.083	1.033.411
Winst van het boekjaar	1.266.156	1.329.331	1.075.641

De onderstaande tabel illustreert voor boekjaar 2011 het relatief belang van de omzet (77%) en de andere bedrijfsopbrengsten (22%) in de bedrijfsopbrengsten. De tabel toont ook aan dat het belangrijkste deel van de bedrijfsopbrengsten gerealiseerd werd door de stroomlevering aan de eindgebruikers (53,85%), de verkoop van stroom in bulk aan de evenwichtsverantwoordelijke (23,21%) en de verkoop van stroomcertificaten (21,28%).

	Bedrag (euro)	%
7000 Dienstprestaties	19.322,50	0,08%
7012 Verkoop Houtpellets	15.372,83	0,06%
7013 Stroom eindgebruikers	13.532.493,80	53,85%
7014 Stroom in bulk	5.833.419,23	23,21%
7090 Verkopen allerlei	15.438,97	0,06%
7400 Bedrijfssubsidies	328.210,18	1,31%
7430 Diverse opbrengsten	5.235,30	0,02%
7440 Huuropbrengsten	1.800,00	0,01%
7450 Door te rekenen kosten	22.506,34	0,09%
7460 Stroomcertificaten	5.349.105,00	21,28%
7490 Tussenkost bezoldigingen	9.011,07	0,04%
70/74 Bedrijfsopbrengsten	25.131.915,22	100

De levering van stroom aan de eindgebruikers zien we in de eerste plaats als een dienstverlenende activiteit en als een beloning voor het vertrouwen dat investeerders in Ecopower stellen. Op de stroomlevering aan de eindgebruikers realiseert Ecopower amper winst.

Ecopower heeft eigen projecten enerzijds, maar koopt ook elektriciteit aan van installaties die eigendom zijn van derden. We noemen de stroom die voortvloeit uit de eigen of de aangekochte projecten de "stroom in bulk". Deze wordt verkocht aan de evenwichtsverantwoordelijke die de stroom omzet in "gebalanceerde stroom" en deze opnieuw aan Ecopower verkoopt. Op de aan- en verkoop van stroom in bulk die afkomstig is van de projecten van derden realiseert Ecopower amper winst. Ongeveer 1/3 van de jaarlijkse winst wordt gerealiseerd door de verkoop van stroom in bulk die voortvloeit uit de eigen projecten.

Ten slotte wordt ongeveer twee derde van de jaarlijkse winst gerealiseerd door de verkoop van groenestroomcertificaten die voortvloeien uit de eigen projecten. Met de verkoop van certificaten die aangekocht werden van derden wordt amper winst gerealiseerd.

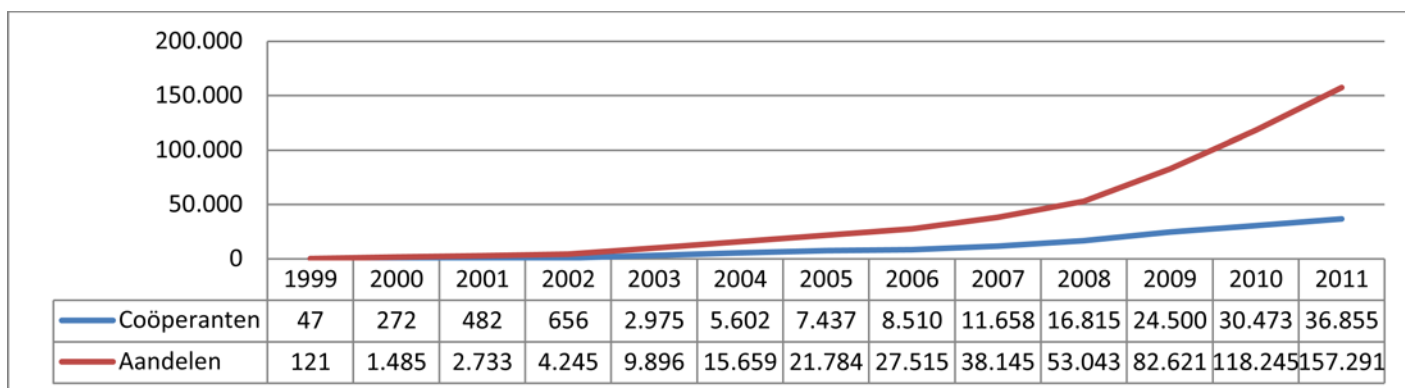
De onderstaande tabel illustreert duidelijk waar Ecopower haar winst uit puurt:

Stroomlevering aan eindgebruikers	-	Break-even
Verkoop van stroom in bulk	aangekocht	Break-even
	eigen	1/3 van de winst
Verkoop van certificaten	aangekocht	Break-even
	Eigen	2/3 van de winst

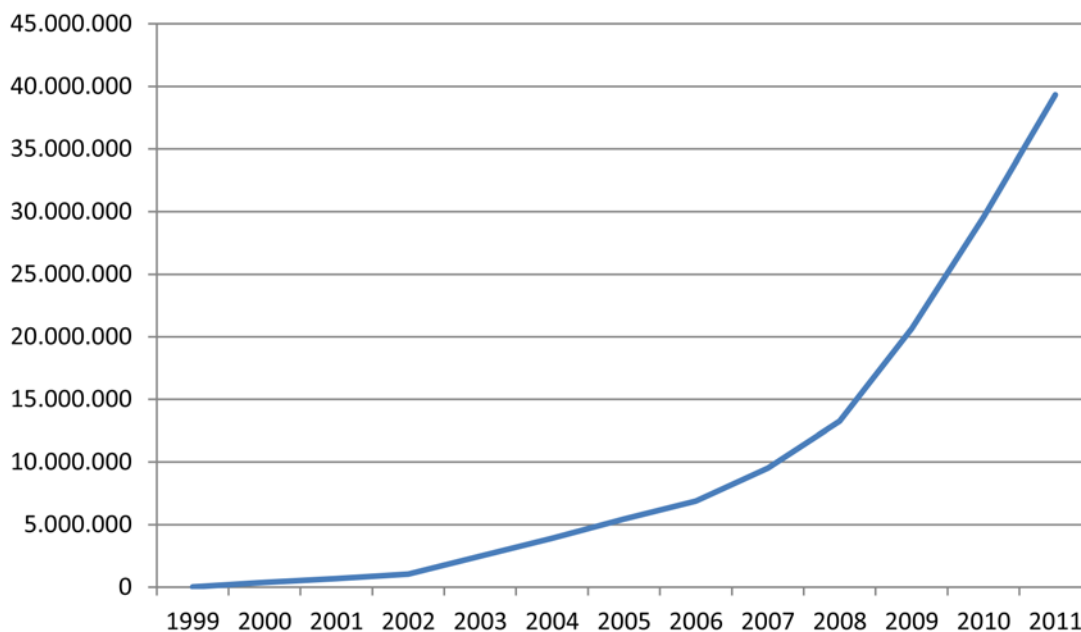


5.3. Kapitaalmiddelen

Ecopower telde eind 2011 liefst 36.855 coöperanten. Dat aantal is de afgelopen jaren sterk gestegen en verwacht wordt dat deze trend zich ook in de toekomst zal voortzetten. In totaal werden reeds 157.291 aandelen uitgegeven, telkens met een waarde van 250 euro. Het geplaatst kapitaal van Ecopower was eind 2011 dus 39.322.750 euro. Dat is een stijging met 9.761.750 euro tegenover 2010.



Kapitaal (euro)





5.3.1. Verklaring inzake het werkkapitaal

Ondergetekenden, Jim Williame, Relinde Baeten en Kristof Deprez verklaren hierbij dat het werkkapitaal van Ecopower voldoende is om in de huidige behoeften van de bedrijfsvoering te voorzien. Uiteraard wil Ecopower ook in de toekomst blijven investeren in hernieuwbare energie zodat er voortdurend bijkomend werkkapitaal dient te worden voorzien. Vandaar ook dat Ecopower een uitgifte van aandelen met een permanent karakter doet.

5.3.2. Kapitalisatie en schuldenlast

Per 1 juli 2012 bedroeg het eigen vermogen van Ecopower 44.077.404,80 euro. Op diezelfde datum was de schuldenlast als volgt samengesteld:

- Door zekerheid gedekte schulden: 5.000.000,00 euro
 - *Straight loan bij Triodos Bank: 5.000.000,00 euro*

- Niet met zekerheid gedekte schulden: 5.060.488,54 euro
 - *Rekening 44: Leveranciers: 2.526.286,66 euro*
 - *Rekening 47: Schulden uit bestemming van het resultaat: 1.334.615,15 euro*
 - *Rekening 48: Andere diverse schulden: 1.199.586,73 euro*

- Voorwaardelijke schulden: 4.658.000,00 euro
 - *Crediteuren wegens verplichting tot aankoop: 4.658.000,00 euro*

5.3.3. Belangen van bij de uitgifte betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen

Met uitzondering van Ecopower als rechtspersoon, zijn er geen natuurlijke en/of rechtspersonen die belang hebben bij de uitgifte van aandelen.

5.3.4. Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten

Ecopower wil investeren in hernieuwbare energie en doet daarvoor beroep op publieke spaargelden. Coöperanten kopen een aandeel van 250 euro en worden op die manier mede-eigenaar van de onderneming. Met het werkkapitaal worden rendabele projecten gefinancierd. Op de jaarlijkse algemene vergadering wordt beslist hoeveel dividend er wordt uitgekeerd. Statutair wordt het jaarlijkse dividend beperkt tot 6% per aandeel. Het restant van de te bestemmen winst wordt gereserveerd.



6. Tendensen

De hoogte van de overheidsstimulansen variëren volgens de voortschrijdende inzichten bij de verschillende overheden (Vlaanderen, België en Europa). Op korte termijn kan dit leiden tot investeringonzekerheid. Op middellange en lange termijn is de meerwaarde van energie uit hernieuwbare bronnen verzekerd op basis van Europese wetgeving met betrekking tot energie en milieu. Dankzij de structuur van Ecopower kunnen we periodes van wisselend beleid relatief gemakkelijk doorkomen. Desondanks kunnen de plotse wijzigingen van overheidssteuningen voor hernieuwbare energie een belangrijke impact hebben op de werking van Ecopower. Tussen 31/12/2011 en de datum van publicatie heeft Ecopower een bouwvergunning verworven voor een windturbine in Ninove. Er werden ook voor 1,3 MWpiek aan PV-installaties op scholen geplaatst. Ook een deel van de Vlaamse certificaten op voorraad werd intussen verkocht. Tegen eind augustus zal Ecopower 4 nieuwe medewerkers hebben. Verder is er een juridisch geschil omtrent de heronderhandeling van de Waalse contracten en zijn er verplichtingen m.b.t. de aankoop van elektriciteit en “*certificats verts*” van windparken in Wallonië waarin Ecopower zelf ook mede-eigenaar is (zie ook punt 13). Ten slotte zal de investering in de pelletsfabriek 100% door Ecopower gebeuren. Ecopower nam het deel van 50% dat Pelcon bvba had in het project over.

7. Bestuurs- en leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding

Op de algemene vergadering van april 2011 werd een nieuwe raad van bestuur benoemd, bestaande uit acht leden. Vijf van hen worden tewerkgesteld in de vennootschap en drie personen bekleden het mandaat van extern bestuurder.

Relinde Baeten

Communicatieverantwoordelijke, lid van de RvB sinds 1999

Opleiding: Licentiaat Germaanse filologie

Uitgeoefende mandaten:

- Raad van bestuur Ecopower
- Raad van bestuur Bond Beter Leefmilieu vzw
- Raad van bestuur Ecolife vzw
- Vlaamse Landmaatschappij (t.e.m. 2003)

Deskundigheid en ervaring:

- Ervaren in communicatie voor ngo's
- Projectverantwoordelijke Ecopower kerntaak communicatie



Kristof Deprez

Projectmedewerker, lid van de RvB sinds 2002

Opleiding: Licentiaat fysica, Postgraduaat Energiecoördinator

Uitgeoefende mandaten:

- Raad van bestuur Ecopower

Deskundigheid en ervaring:

- Energiedeskundige type A
- Projectverantwoordelijke Ecopower

Karel Derveaux

Projectmedewerker, lid van de RvB sinds 1999

Opleiding: Burgerlijk elektrotechnisch-werktuigkundig ingenieur, Diplôme Européen en Sciences de l'Environnement

Uitgeoefende mandaten:

- Secretaris-generaal van Eurec tot 2004
- Raad van bestuur Ecopower
- bedrijfsleider KaDee consult

Deskundigheid en ervaring:

- Energieauditeur
- Projectverantwoordelijke Ecopower

Ruth Stockx

Ondervoorzitter en extern bestuurder, lid van de RvB sinds 2011

Opleiding: Licentiaat rechten

Uitgeoefende mandaten:

- Voorzitter Autopia vzw (t.e.m. 2011)
- Algemeen directeur Vlaams Minderhedencentrum (t.e.m. 2008)

Deskundigheid en ervaring

- Juridische zaken
- HRM

Erwin Storms, extern bestuurder, lid van de RvB sinds 2011

Opleiding: Burgerlijk ingenieur scheikunde en Burgerlijk ingenieur elektronica

Uitgeoefende mandaten:

- Commissaris oud-scouts en oud-gidsen van België

Deskundigheid en ervaring:

- Inkoop en logistiek in multinationale bedrijven in de scheikundige nijverheid en de financiële sector



- Projectbeheer informaticatoepassingen
- Management consulting bij multinationale bedrijven

Dirk Vansintjan

Projectmedewerker, lid van de RvB sinds 1999

Opleiding: Licentiaat Germaanse filologie

Uitgeoefende mandaten:

- Raad van bestuur Ecopower cvba
- Ondervoorzitter Rescoop.be
- Voorzitter Rescoop.eu
- Raad van Bestuur ODE Vlaanderen vzw (tot 2010)
- Raad van Bestuur Molenforum Vlaanderen vzw

Deskundigheid en ervaring:

- Projectverantwoordelijke Ecopower
- Deskundige kleine waterkracht

Ingrid Verduyn

Extern bestuurder, lid van de RvB sinds 2011

Opleiding: Licentiaat Archeologie en Kunstgeschiedenis en opleiding aan Vlerick Management School

Uitgeoefende mandaten:

- Bestuurder Plus Uitzendkrachten 1998-2011
- Bestuurder E-SO nv 2000-2008
- Zaakvoerder Verbosch consulting bvba 1998-heden
- Bestuurder Cocom vzw 2009-heden

Deskundigheid en ervaring:

- 10 jaar ervaring bij Gregg Interim – Vedior – Tempo Team
- Kantoorverantwoordelijke arbeiders Antwerpen
- Districtmanager
- Regiomanager
- Nationaal en internationaal key accountmanager (oprichter – medevenoot en algemeen directeur Plus Uitzendkrachten NV Uitzendarbeid : Werving & selectie, outplacement en loopbaanbegeleiding)
- Jobhit : trajectbegeleiding in opdracht van de VDAB
- Oprichter – medevenoot E-SO NV : holding van vennootschappen

Jim Williame

Voorzitter, projectmedewerker, lid van de RvB sinds 1999

Opleiding:

- Industrieel ingenieur elektromechanica
- Bijzondere licentie bedrijfskunde

Uitgeoefende mandaten:

- Raad van bestuur Ecopower cvba

Deskundigheid en ervaring:

- kennis informatica
- kennis projectmanagement
- projectverantwoordelijke Ecopower

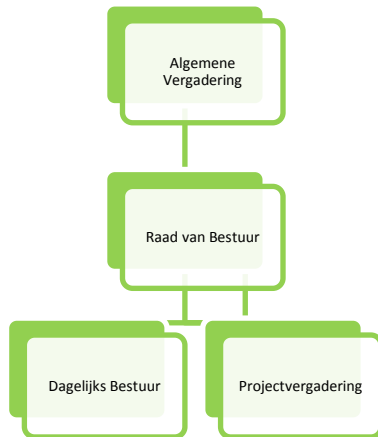
Bestuurders Relinde Baeten en Dirk Vansintjan zijn met elkaar getrouwd. Er bestaan geen andere familiebanden binnen de raad van bestuur. Geen enkele van de bestuurders heeft de voorbije vijf jaar een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven. Geen enkele van de bestuurders heeft voorwerp uitgemaakt van officieel en openbaar geuite beschuldigingen of opgelegde sancties door wettelijke of toezichhoudende autoriteiten. Geen enkele van de bestuurders is de voorbije vijf jaar onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling.

8. Bezoldigingen en voordelen

Het mandaat van bestuurder van Ecopower is onbezoldigd.

9. Werking van het bestuursorgaan

In 2012 richtte Ecopower samen met de Roger van Overstraeten Society vzw en de stichting voor de toekomstige generaties de cvba-SO CORE op. De inbreng van Ecopower bedroeg 7.500 euro. Met CORE krijgen ingenieursstudenten van Groep T in Leuven de kans om studiewerk rond hernieuwbare energie en rationeel energiegebruik te verrichten in coöperatief verband (<http://www.thinkcore.be/>). Verder is Ecopower een onafhankelijk bedrijf, bestuurd door een eigen raad van bestuur en gecontroleerd door een algemene vergadering van de aandeelhouders. Andere bedrijven kunnen aandeelhouder worden van Ecopower, maar dit blijft beperkt wegens het maximaal aantal van 50 aandelen dat door één persoon of bedrijf mag aangekocht worden.



9.1. Algemene Vergadering

De jaarlijkse algemene vergadering valt statutair op de tweede zaterdag van april. Alle coöperanten worden persoonlijk uitgenodigd voor deze algemene vergadering. Elke coöperant heeft er één stem, onafhankelijk van het aantal aandelen dat hij of zij bezit. Wie niet aanwezig kan zijn, kan een volmacht geven. Tevens kan elke aanwezige op de algemene vergadering slecht één volmacht van een niet aanwezige coöperant gebruiken. Op de algemene vergadering wordt gestemd over de besteding van de winst van het voorbije boekjaar.

Ecopower cvba is, als niet-beursgenoteerd bedrijf, niet onderworpen aan de Belgische *Corporate Governance Code 2009*. Het deugdelijk bestuur van Ecopower cvba wordt bepaald door de bestuursprincipes zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap.

9.2. Raad van bestuur

Artikel 14 van de statuten zegt: *“De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur die samengesteld is uit minstens drie leden, al dan niet vennoten, benoemd door de algemene vergadering. De controle over de vennootschap wordt uitgeoefend door één of meer controlerende vennoten of door een commissaris conform de wet. Ze worden benoemd door de algemene vergadering.”* De huidige samenstelling van de Raad van Bestuur werd opgenomen in punt 9 en werd in 2011 vastgesteld voor een periode van zes jaar.

9.3. Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur staat in voor de dagelijkse beslommeringen van de coöperatie. Zij komt samen telkens de omstandigheden dit vereisen. Het dagelijks bestuur legt verantwoording af aan de raad van bestuur, die vijf maal per jaar samenkomt. De grote lijnen en belangrijke beslissingen worden steeds door de raad van bestuur uitgetekend.

9.4. Projectvergadering

Beslissingen omtrent nieuwe of bestaande projecten worden genomen op de projectvergadering. Die bestaat uit alle projectverantwoordelijken en komt elke drie weken samen. Ook de leden van het dagelijks bestuur maken deel uit van deze projectvergadering. De projectvergadering is ook verantwoording verschuldigd aan de raad van bestuur.

9.5. Controlerende vennoten

Statutair heeft Ecopower controlerende vennoten. Zij zien op vraag van de coöperanten nauwgezet toe op het beleid van de raad van bestuur. Op de algemene vergadering van april 2011 werden de huidige drie controlerende vennoten aangesteld. Hun mandaat loopt voor een termijn van drie jaar en wordt herzien in april 2014. De huidige controlerende vennoten van Ecopower zijn: Thierry Decocq, Frédéric Haghebaert en Luc Motmans. De rapporten met vaststellingen en aanbevelingen van de controlerende vennoten worden telkens toegevoegd aan de jaarverslagen en kunnen ook geraadpleegd worden op de website.

9.6. Communicatie met de aandeelhouders

Transparantie en medezeggenschap voor coöperanten vinden we bij Ecopower erg belangrijk. De communicatie met onze coöperanten verloopt via de volgende kanalen:

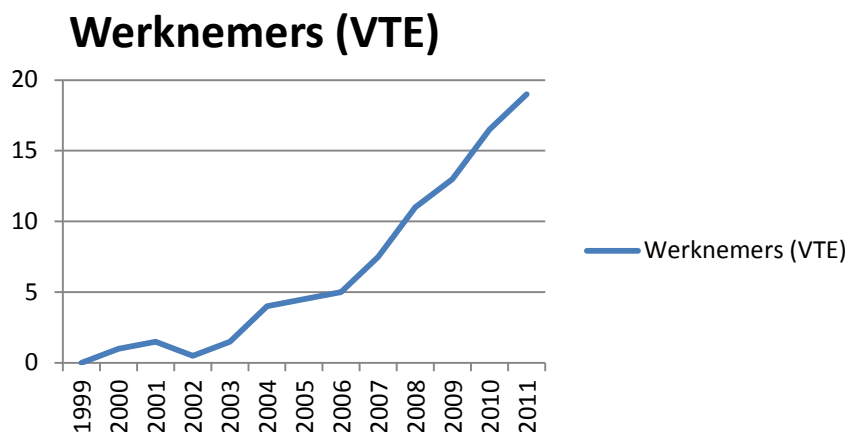
- Jaarlijks worden de coöperanten uitgenodigd tot de algemene vergadering. Deze gaat door op de tweede zaterdag van de maand april. Elke coöperant heeft er één stem, onafhankelijk van het aantal aandelen dat hij of zij bezit. Op de algemene vergadering wordt gestemd over de bestemming van de winst van het voorbije boekjaar. De locatie waar de vergadering plaatsvindt, varieert elk jaar zodat iedereen de kans krijgt om eens een algemene vergadering bij te wonen.
- De coöperanten kunnen vóór de algemene vergadering het jaarverslag downloaden op de website. Het jaarverslag omvat een kwalitatieve beschrijving van de activiteiten van het afgelopen boekjaar, de verkorte jaarrekening, het verslag van de revisor en dat van de controlerende vennoten. De jaarverslagen van de voorbije jaren kunnen eveneens gedownload worden op de website.
- Halfjaarlijks organiseert Ecopower een openbestuursvergadering waarop alle coöperanten uitgenodigd worden. Tijdens deze vergadering worden de tussentijdse resultaten bekendgemaakt en worden ook inhoudelijke thema's rond hernieuwbare energie aangesneden.



- Driemaandelijks publiceert Ecopower de nieuwsbrief “Power Post”. Deze nieuwsbrief versturen we elektronisch of per post naar alle coöperanten. De nieuwsbrieven worden ook telkens op de website gepubliceerd.
- Op informatievergaderingen en buurtbijeenkomsten waarin het draagvlak voor specifieke projecten afgetoetst wordt bij buurtbewoners, worden coöperanten uitgenodigd.
- Verder staat ook dagelijks een team medewerkers klaar om alle (schriftelijke en/of telefonische) vragen van coöperanten te beantwoorden.

10. Werknemers

Het aantal werknemers van Ecopower is geleidelijk gegroeid. Enerzijds was er de noodzaak om versneld in te zetten op de ontwikkeling van projecten. Anderzijds groeide het klantenbestand van Ecopower de voorbije jaren met ongeveer 5.000 klanten per jaar. Hierdoor ontstond de nood aan een grotere ploeg om de klanten een goede dienstverlening te kunnen bieden. Eind 2011 werkten 20 werknemers bij Ecopower. Dat komt overeen met 18,1 voltijdse equivalenten. Begin 2012 is er een procedure lopende om drie bijkomende personeelsleden aan te werven. Hoewel dit absoluut geen vereiste is, stelt Ecopower vast dat alle werknemers ook aandelen bezitten in de coöperatie.



11. Belangrijkste aandeelhouders

Op de algemene vergadering wordt het stemrecht niet gekoppeld aan de omvang van het kapitaal dat door een coöperant wordt ingebracht. Stemrecht gebeurt daarentegen volgens het democratisch principe van “één persoon, één stem”. De raad van bestuur heeft besloten om het aantal aandelen per coöperant te beperken tot maximum 50.

12. Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling

Hierna volgen de (verkorte) jaarrekeningen van 2009, 2010 en 2011 zoals gepubliceerd in de jaarverslagen van Ecopower.

Voor de interpretatie van de jaarrekening van 2011 gelden de volgende waarderingsregels:

Beginsel :

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen. De waarderingsregels werden ten opzichte van et vorige boekjaar qua verantwoording of toepassing niet gewijzigd. De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar worden toegerekend.

Bijzondere regels:

Materiële vaste activa: In de loop van et boekjaar werden geen materiële vaste activa geherwaardeerd.

Overzicht van de afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar:

Afschrijvingspercentages	Methode	Hoofdsom	Bijkomende kost
a. Industriële gebouwen			
Kleine waterkrachtcentrales	lineair	10,00 10,00	10,00 10,00
Andere	lineair	3,33 20,00	3,33 100,00
b. Erfpacht en overige zakelijke rechten			
	lineair	3,33 3,33	3,33 3,33
c. Installaties			
windmolens	lineair	6,67 20,00	6,67 10,00
waterkracht	lineair	5,00 10,00	5,00 10,00
warmtekrachtkoppeling	lineair	10,00 12,50	10,00 12,50
fotovoltaïsche panelen	lineair	5,00 5,00	5,00 5,00
andere			
d. Rollend materieel			
	lineair	25,00 25,00	25,00 25,00
e. Kantoormaterieel en meubilair			
informaticamateriaal	lineair	33,33 33,33	33,33 33,33
meubilair	lineair	10,00 10,00	10,00 10,00
andere	lineair	20,00 20,00	20,00 20,00

Voorraden : De voorraden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de volgende methode:

- Hulpstoffen: FIFO
- Gereed product: pro-rata op basis van afschrijvingskost van de productiemiddelen
- Handelsgoederen: individuele prijs per artikel

De vervaardigingsprijs van de producten omvat de onrechtstreekse productiekosten.

Schulden: De passiva bevatten geen schulden op lange termijn zonder rente of met een abnormaal lage rente.

Vreemde valuta: er zijn geen waarderingen in vreemde valuta.

Waardering van de groenestroomcertificaten: Op 31 december 2010 werden de certificaten die in het bezit waren van Ecopower (1.566 stuks) geboekt als een voorraad gewaardeerd aan de gegarandeerde verplichte overnameprijs van de netbeheerder. Anderzijds werd een voorziening aangelegd van de in te leveren certificaten (5.057 stuks) aan 80 euro per stuk, zijnde de overnameprijs. Overeenkomstig het advies van de commissie van boekhoudkundige normen moet per jaareinde de netto positie (aantal in bezit minus de in te leveren certificaten) worden opgenomen in de balans. Het overschot aan certificaten dient voorgesteld te worden als een immaterieel vast actief (recht) gewaardeerd aan de verplichte overnameprijs van de netbeheerder. Een tekort moet geboekt worden als een voorziening gewaardeerd aan de reële marktprijs (nl. de prijs waaraan de certificaten gekocht kunnen worden op de markt). Per 31 december 2010 was er een tekort van 3.491 certificaten en kunnen deze thans aangekocht worden aan 104 euro per stuk.

De waardering van de warmtekrachtcertificaten: Ecopower fungeert als een leverancier van stroom en niet als producent. Bijgevolg dient Ecopower jaarlijks certificaten aan te kopen om te voldoen aan haar inleveringsplicht. Een tekort aan certificaten dient per jaareinde geboekt te worden als een voorziening gewaardeerd aan huidige marktprijs aankopen vrije markt. Een overschot aan ingekochte certificaten dient gepresenteerd te worden als een over te dragen kost.

In de loop van boekjaar 2010 werd een wijziging van de waarderingsregels goedgekeurd met betrekking tot de groenestroomcertificaten en warmtecertificaten. Tot en met 2009 werden de groenestroomcertificaten en de warmtekrachtcertificaten geboekt op voorraadrekeningen 3430 en 3420. Vanaf 2010 werden de certificaten op overschot, toegekend op basis van productiecapaciteit in eigendom, geboekt als immateriële vaste activa op rekening 2140. Het overschot van de certificaten verworven door aankoop wordt, na aftrek van het in te leveren quotum, op de overlopende rekening (490 over te dragen kosten) geplaatst.

12.1. Jaarrekening 2009

Nr.	BE 0445.389.356	VOL 2.1
-----	-----------------	---------

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>10.586.581</u>	<u>8.966.751</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21		
Materiële vaste activa	5.3	22/27	10.581.055	8.961.233
Terreinen en gebouwen		22	859.097	533.553
Installaties, machines en uitrusting		23	9.133.237	8.158.130
Meubilair en rollend materieel		24	35.802	14.824
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	553.119	254.826
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	5.526	5.518
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	5.526	5.518
Aandelen		284	5.000	5.000
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	526	518
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>22.340.720</u>	<u>14.736.623</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	358.485	256.171
Vorraden		30/36	358.485	256.171
Grond- en hulpstoffen		30/31	9.036	22.372
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	349.449	233.799
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	7.958.289	5.769.936
Handelsvorderingen		40	5.165.788	5.487.208
Overige vorderingen		41	2.792.521	302.728
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53	13.560.080	7.600.000
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	13.560.080	7.600.000
Liquide middelen		54/58	379.549	1.044.997
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	84.317	65.519
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	<u>32.927.301</u>	<u>23.703.374</u>

Nr.	BE 0445.389.356	VOL 2.2
-----	-----------------	---------

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>25.095.728</u>	<u>16.785.745</u>
Kapitaal	5.7	10	20.655.250	13.261.500
Geplaatst kapitaal		100	20.655.250	13.261.500
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	3.222.227	2.948.002
Wettelijke reserve		130	318.183	254.856
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132	37.500	37.500
Beschikbare reserves		133	2.866.564	2.655.646
Overgedragen winst (verlies)	(+)(-)	14		
Kapitaalsubsidies		15	1.218.251	576.243
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	<u>627.304</u>	<u>296.721</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		296.721
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		296.721
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168	627.304	
SCHULDEN		17/49	<u>7.204.269</u>	<u>6.620.908</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	7.118.585	6.487.275
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		31.914
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	5.996.503	5.544.342
Leveranciers		440/4	5.996.503	5.544.342
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	158.054	228.296
Belastingen		450/3	55.718	159.743
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	102.336	68.553
Overige schulden		47/48	964.028	682.723
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	85.684	133.633
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	32.927.301	23.703.374

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	17.153.044	10.020.603
Omzet	5.10	70	16.708.313	9.989.829
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	444.731	30.774
Bedrijfskosten		60/64	16.373.760	8.843.649
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	13.473.003	6.776.818
Aankopen		600/8	13.575.317	6.589.263
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609	-102.314	187.555
Diensten en diverse goederen		61	550.220	349.073
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	764.502	601.853
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.157.854	1.076.281
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	12.140	37.058
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	416.041	2.566
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	779.284	1.176.954
Financiële opbrengsten		75	409.224	410.940
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	245.107	277.695
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	164.117	133.245
Financiële kosten	5.11	65	3.390	1.997
Kosten van schulden		650		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	3.390	1.997
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	1.185.118	1.585.897
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66		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: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		66
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	1.185.118	1.585.831
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	58.737	41.837
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

Nr.	BE 0445.389.356				VOL 3
		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	5.12	67/77	-22.301	157.730
Belastingen			670/3		157.730
Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen			77	22.301	
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)		9904	1.266.156	1.469.938
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)			9905	1.266.156	1.469.938

Cashflow statement	2009
operationeel brutoresultaat	
nettoresultaat na niet kaskosten, voor financiële kosten en voor belastingen	1.238.457,00
+ niet kaskosten	993.796,71
= operationeel brutoresultaat voor belastingen	2.232.253,71
-operationele belastingen	21.425,00
= operationeel brutoresultaat na belastingen	2.210.828,71
verandering van het operationeel nettobedrijfskapitaal	
operationele vlottende activa	-2.321.605,57
+voorzieningen en uitgestelde belastingen	271.846,51
+operationele schulden	443.969,89
=totaal van de verandering van het operationeel nettobedrijfskapitaal	-1.605.789,17
=Kasstroom uit operaties	605.039,54
Investerings in vaste activa	
I. Oprichtingskosten	0,00
II. Immateriële vaste activa	0,00
III. Materiële vaste activa	-2.777.677,00
IV. Financiële vaste activa	-8,00
Minderwaarden bij de realisatie van activa (-)	0,00
=Kasstroom uit investeringen	-2.777.685,00
Financiering	
Financiële kosten van het VV na belastingen (-)	50.865,00
Financiële schulden	281.305,00
uit te keren winst (-)	-991.931,00
extern eigen vermogen exclusief kapitaalsubsidies	7.393.750,00
tussenkomst van de vennoten in het verlies	0,00
kapitaalsubsidies	756.078
=Kasstroom uit financiering	7.490.067,00
Kasstroom uit operaties, investeringen en financiering	5.317.421,54

Deze cashflow statement omvat niet-geauditeerde cijfers.

Het nettoresultaat na niet kaskosten, voor financiële kosten en voor belastingen wordt als volgt berekend: winst van het boekjaar (70/76) + belastingen op het resultaat van het boekjaar (9134) + kosten van schulden (650) + disconto van vorderingen (653) + interestsubsidies aangerekend op het resultaat (9126)



In 2009 steeg het aantal coöperanten van 16.815 naar 24.500. Deze toename vertaalde zich in een kapitaalstijging tot 20.655.250 euro. In afwachting van nieuwe investeringen werd het geld (gedeeltelijk) op een spaarrekening geplaatst, zodat de geldbeleggingen ruim 13,5 miljoen euro bedroegen. Gelukkig werd er in 2009 ook bijkomend geïnvesteerd in hernieuwbare energie projecten: er kwamen 22 decentrale PV-installaties bij en ook de restauratie van de molen van Schoonhoven (Aarschot) met waterwiel voor de elektriciteitsproductie werd opgeleverd. Er werd ook verder gewerkt aan de restauratie van de historische machines in de molen van Rotselaar en geïnvesteerd in de warmtekrachtkoppeling (WKK) in Eeklo. In 2009 werd ook een plantenpers in gebruik genomen. De bijkomende investeringen bedroegen ruim 2,7 miljoen euro. De vorderingen op de actiefzijde van de balans omvatten de voorzieningen voor facturen die nog moesten worden verzonden of die pas in januari 2010 aan Ecopower moesten worden betaald. De rekening 168 “uitgestelde belastingen” (627.304 euro) op de passiefzijde van de balans omvatten de belastingen die geheven moeten worden op de ontvangen investeringssubsidies. Jaarlijks zal een deel daarvan in resultaat genomen worden. De bedrijfsopbrengsten stegen aanzienlijk dankzij een toename van de omzet. De omzetstijging werd gerealiseerd door een stijging van de stroomlevering én door het verkopen van certificaten. Het personeelsbestand van Ecopower steeg tot 16 voltijdse equivalenten, wat logischerwijs ook een stijging van de personeelskosten met zich meebracht. Het financiële resultaat van het boekjaar 2009 bedroeg 405.834,10 euro en verschilde nauwelijks van dat van 2008. De financiële opbrengsten omvatten zowel subsidies, als interesten die we ontvingen op geldbeleggingen. Na boeking van de nodige voorzieningen sloten we het boekjaar af met een winst voor belastingen van 1.185.117,62 euro. De te bestemmen winst van het boekjaar bedroeg 1.266.156 euro en werd als volgt verdeeld:

- Toevoeging aan de wettelijke reserves: 63.307,82 euro
- Toevoeging aan de beschikbare reserves: 210.917,19 euro
- Vergoeding van het kapitaal 2009 (6%): 991.931,31 euro

12.2. Jaarrekening 2010

Nr.	BE 0445.389.356
-----	-----------------

VOL 2.1

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vong boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>23.300.831</u>	<u>10.586.581</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	100.542	
Materiële vaste activa	5.3	22/27	23.167.867	10.581.055
Terreinen en gebouwen		22	1.294.254	859.097
Installaties, machines en uitrusting		23	11.713.837	9.133.237
Meubilair en rollend materieel		24	58.951	35.602
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26	2.577	
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	10.100.248	553.119
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	32.422	5.526
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	32.422	5.526
Aandelen		284	5.000	5.000
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	27.422	526
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>21.291.311</u>	<u>22.340.720</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	14.675	358.485
Voorraden		30/36	14.675	358.485
Grond- en hulpstoffen		30/31	14.675	9.036
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		349.449
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	12.230.611	7.958.289
Handelsvorderingen		40	7.039.587	5.185.788
Overige vorderingen		41	5.191.024	2.792.521
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53		13.560.080
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		13.560.080
Liquide middelen		54/58	7.812.333	379.549
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	1.233.692	84.317
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	<u>44.592.142</u>	<u>32.927.301</u>



Nr. BE 0445.389.356

VOL 2.2

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>34.658.089</u>	<u>25.095.728</u>
Kapitaal	5.7	10	29.561.000	20.655.250
Geplaatst kapitaal		100	29.561.000	20.655.250
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	3.046.611	3.222.227
Wettelijke reserve		130	384.629	318.163
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132	37.500	37.500
Beschikbare reserves		133	2.624.482	2.866.564
Overgedragen winst (verlies)	(+)(-)	14		
Kapitaalsubsidies		15	2.050.478	1.218.251
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	<u>608.948</u>	<u>627.304</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	363.064	
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5	363.064	
Uitgestelde belastingen		168	245.884	627.304
SCHULDEN		17/49	<u>9.325.105</u>	<u>7.204.269</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	9.257.466	7.118.585
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	7.517.771	5.996.503
Leveranciers		440/4	7.517.771	5.996.503
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	288.027	158.054
Belastingen		450/3	95.437	55.718
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	192.590	102.336
Overige schulden		47/48	1.451.868	964.028
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	67.639	85.684
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	44.592.142	32.927.301

**RESULTATENREKENING**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	23.448.633	17.153.044
Omzet	5.10	70	14.588.891	16.708.313
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	8.859.942	444.731
Bedrijfskosten		60/64	22.551.024	16.373.760
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	13.410.701	13.473.003
Aankopen		600/8	13.066.891	13.575.317
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609	343.810	-102.314
Diensten en diverse goederen		61	553.934	550.220
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	1.014.872	764.502
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.326.963	1.157.854
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	-8.076	12.140
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7	363.064	
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	5.889.566	416.041
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	897.609	779.284
Financiële opbrengsten		75	432.402	409.224
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	207.986	245.107
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	224.416	164.117
Financiële kosten	5.11	65	3.928	3.390
Kosten van schulden		650		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	3.928	3.390
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	1.326.083	1.185.118
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		
Uitzonderlijke kosten		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: 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	1.326.083	1.185.118
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	21.728	58.737
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

Nr.	BE 0445.389.356				VOL 3
		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	5.12	67/77	18.480	-22.301
Belastingen			670/3	18.480	
Regularisering van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen			77		22.301
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)		9904	1.329.331	1.266.156
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			889		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)			9905	1.329.331	1.266.156

Cashflow statement	2010
operationeel brutoresultaat	
nettoresultaat na niet kaskosten, voor financiële kosten en voor belastingen	1.297.811,00
+ niet kaskosten	1.614.132,00
= operationeel brutoresultaat voor belastingen	2.911.943,00
-operationele belastingen	17.780,00
= operationeel brutoresultaat na belastingen	2.894.163,00
verandering van het operationeel nettobedrijfskapitaal	
operationele vlottende activa	-5.098.102,00
+voorzieningen en uitgestelde belastingen	-348.306,00
+operationele schulden	1.633.196,00
=totaal van de verandering van het operationeel nettobedrijfskapitaal	-3.813.212,00
=Kasstroom uit operaties	-919.049,00
Investerings in vaste activa	
I. Oprichtingskosten	0,00
II. Immateriële vaste activa	-100.542,00
III. Materiële vaste activa	-13.913.775,00
IV. Financiële vaste activa	-26.896,00
Minderwaarden bij de realisatie van activa (-)	0,00
=Kasstroom uit investeringen	-14.041.213,00
Financiering	
Financiële kosten van het VV na belastingen (-)	50.685,00
Financiële schulden	487.640,00
uit te keren winst (-)	-1.504.989,00
extern eigen vermogen exclusief kapitaalsubsidies	8.968.967,00
tussenkomst van de vennoten in het verlies	0,00
kapitaalsubsidies	874.423
=Kasstroom uit financiering	8.876.726,00
Kasstroom uit operaties, investeringen en financiering	-6.083.536,00

Deze cashflow statement omvat niet-geauditeerde cijfers.

Het nettoresultaat na niet kaskosten, voor financiële kosten en voor belastingen wordt als volgt berekend: winst van het boekjaar (70/76) + belastingen op het resultaat van het boekjaar (9134) + kosten van schulden (650) + disconto van vorderingen (653) + interestsubsidies aangerekend op het resultaat (9126)

Eind 2010 was Ecopower eigenaar (of mede-eigenaar) van 15 windturbines, 3 waterkrachtcentrales, 1 installatie voor biomassa en 250 installaties met zonnecellen. Samen was dit goed voor een totale productie van 15.137 MWh. Dat was helaas minder dan in 2009 en 2008 door het feit dat 2010 het slechtste windjaar was dat Ecopower ooit gekend heeft. Ecopower had – na afschrijving – een totale investering van 23.167.867 euro in diverse hernieuwbare-energieprojecten. Belangrijk om te vermelden, is dat er in 2010 grote projecten waren gestart die nog niet afgewerkt waren. Zo waren er voor 10.100.248 euro investeringen in aanbouw. Het project in Doornik is daarbij de grootste, maar ook Waimes Houyet en een aantal zonnecellen waren per 31 december 2010 nog in aanbouw. De eerder opgebouwde geldbeleggingen lijken afgebouwd, terwijl de liquide middelen sterk toenamen ten opzichte van 2009. Dit wordt echter verklaard door het feit dat de spaarrekening van Ecopower in 2009 als geldbelegging en in 2010 als liquide middelen werd beschouwd. Dit werd opnieuw gecorrigeerd in 2011 zodat zich ook daar een schijnbaar spectaculaire verandering voor deed. Omdat Ecopower in 2010 aanzienlijk geïnvesteerd had, is het bedrag dat eind 2009 op de spaarrekening stond (nl. 13.560.080 euro) gehalveerd. Dit blijkt ook uit de negatieve cashflow in het kasstromenoverzicht van 2010. Er werden in totaal voor 1.326.962,59 euro afschrijvingen geboekt. De bedrijfsopbrengsten (omzet + andere bedrijfsopbrengsten) bedroegen 23.448.633,17 euro en omvatten ondermeer de opbrengsten van de stroom die geleverd werd aan de eindgebruikers (11.557.512,81 euro of 49% van de totale bedrijfsopbrengsten), de stroom in bulk die verkocht werd aan de evenwichtsverantwoordelijke (2.924.364,17 euro of 12% van de totale bedrijfsopbrengsten) en de verkoop van certificaten (8.806.503 euro of 38% van de totale bedrijfsopbrengsten). Ongeveer één derde van de winst werd gerealiseerd door de verkoop van stroom in bulk die voortvloeit uit de eigen projecten en ongeveer twee derde werd gerealiseerd door de verkoop van certificaten die voortvloeien uit de eigen projecten. Belangrijke elementen die het resultaat van 2010 beïnvloed hebben, zijn ondermeer het klantenbestand dat steeg van 21.419 naar 26.607 klanten; meer transacties met groenestroomcertificaten (cf. andere bedrijfsopbrengsten) en de lage gemiddelde windsnelheid. De groei van het bedrijf zette zich verder wat betreft het aantal coöperanten en klanten. In 2010 verbruikten de klanten van Ecopower minder elektriciteit. Met een algemeen gemiddelde van 2.819 kWh/jaar zaten de Ecopowerhuishoudens onder het Vlaamse gemiddelde. Op 1 januari 2010 steeg de elektriciteitsprijs van 0,17 naar 0,18 euro per kWh. Er kwamen ook vier nieuwe personeelsleden bij zodat Ecopower 19,1 voltijdse equivalenten tewerk stelde. Het financiële resultaat bedroeg 428.474,68 euro. Daarvan waren 224.288,02 euro subsidies. Na boeking van de nodige voorzieningen (er was een tekort van 3.491 certificaten aan 104 euro per stuk voor het quotum van 2010) sloten we het boekjaar af met een winst na belastingen van 1.329.373,67 euro. De bestemming van dit resultaat zag er als volgt uit:

- Toevoeging aan de wettelijke reserves: 66.466,58 euro
- Onttrekking aan de beschikbare reserves: 242.082,91 euro
- Vergoeding van het kapitaal (6%): 1.504.947,00 euro

12.3. Jaarrekening 2011

Nr.	BE 0445.389.356	VOL 2.1
-----	-----------------	---------

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>39.539.445</u>	<u>23.300.831</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	1.182.371	100.542
Materiële vaste activa	5.3	22/27	38.320.611	23.167.867
Terreinen en gebouwen		22	1.543.179	1.294.254
Installaties, machines en uitrusting		23	28.129.470	11.713.837
Meubilair en rollend materieel		24	63.398	56.951
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26	13.134	2.577
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	8.571.430	10.100.248
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	36.463	32.422
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	36.463	32.422
Aandelen		284	8.750	5.000
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	27.713	27.422
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>14.409.584</u>	<u>21.291.311</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	26.690	14.675
Voorraden		30/36	26.690	14.675
Grond- en hulpstoffen		30/31	26.690	14.675
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	10.679.246	12.230.611
Handelsvorderingen		40	6.759.751	7.039.587
Overige vorderingen		41	3.919.495	5.191.024
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53	48.090	
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	48.090	
Liquide middelen		54/58	290.438	7.812.333
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	3.365.120	1.233.692
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	<u>53.949.029</u>	<u>44.592.142</u>



Nr.	BE 0445.389.356	VOL 2.2
-----	-----------------	---------

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	43.791.550	34.658.089
Kapitaal	5.7	10	39.322.750	29.561.000
Geplaatst kapitaal		100	39.322.750	29.561.000
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	2.735.118	3.046.611
Wettelijke reserve		130	438.412	384.629
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132	37.500	37.500
Beschikbare reserves		133	2.259.208	2.624.482
Overgedragen winst (verlies)	(+)/(-)	14		
Kapitaalsubsidies		15	1.733.682	2.050.478
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	203.655	608.948
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		363.064
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		363.064
Uitgestelde belastingen		168	203.655	245.884
SCHULDEN		17/49	9.953.824	9.325.105
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	5.9	42/48	9.554.332	9.257.466
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
Financiële schulden		43	4.228.500	
Kredietinstellingen		430/8	4.228.500	
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	3.333.462	7.517.771
Leveranciers		440/4	3.333.462	7.517.771
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	234.142	288.027
Belastingen		450/3	103.954	95.437
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	130.188	192.590
Overige schulden		47/48	1.760.228	1.451.888
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	399.492	67.639
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	53.949.029	44.592.142

Nr.	BE 0445.389.356	VOL 3
-----	-----------------	-------

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	25.131.915	23.448.633
Omzet	5.10	70	19.416.047	14.588.691
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	5.715.868	8.859.942
Bedrijfskosten		60/64	24.487.090	22.551.024
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	17.029.707	13.410.701
Aankopen		600/8	17.041.722	13.066.891
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609	-12.015	343.810
Diensten en diverse goederen		61	758.160	553.934
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	1.175.308	1.014.872
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.814.386	1.326.963
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	-7.211	-8.076
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7	-363.064	363.064
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	4.081.804	5.889.566
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	644.825	897.609
Financiële opbrengsten		75	334.722	432.402
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	146.336	207.986
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	188.386	224.416
Financiële kosten	5.11	85	24.485	3.928
Kosten van schulden		850	12.664	
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		851		
Andere financiële kosten		852/9	11.821	3.928
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	955.062	1.326.083
Uitzonderlijke opbrengsten		76	104.532	
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	104.454	
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9	78	
Uitzonderlijke kosten		66	26.183	
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: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8	26.183	
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	1.033.411	1.326.083
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	42.229	21.728
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		



Nr.	BE 0445.389.356				VOL 3
		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	5.12	67/77		18.480
Belastingen			670/3		18.480
Regularisering van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen			77		
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)		9904	1.075.640	1.329.331
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)			9905	1.075.640	1.329.331

Cashflow statement	2011
operationeel brutoresultaat	
nettoresultaat na niet kaskosten, voor financiële kosten en voor belastingen	1.054.971,00
+ niet kaskosten	1.247.408,00
= operationeel brutoresultaat voor belastingen	2.302.379,00
-operationele belastingen	0,00
= operationeel brutoresultaat na belastingen	2.302.379,00
verandering van het operationeel nettobedrijfskapitaal	
operationele vlottende activa	-584.867,00
+voorzieningen en uitgestelde belastingen	-482,00
+operationele schulden	-3.906.341,00
=totaal van de verandering van het operationeel nettobedrijfskapitaal	-4.491.690,00
=Kasstroom uit operaties	-2.189.311,00
Investerings in vaste activa	
I. Oprichtingskosten	0,00
II. Immateriële vaste activa	-1.081.829,00
III. Materiële vaste activa	-16.965.983,00
IV. Financiële vaste activa	-4.041,00
Minderwaarden bij de realisatie van activa (-)	0,00
=Kasstroom uit investeringen	-18.051.853,00
Financiering	
Financiële kosten van het VV na belastingen (-)	-20.669,00
Financiële schulden	4.535.060,00
uit te keren winst (-)	-1.387.133,00
extern eigen vermogen exclusief kapitaalsubsidies	9.761.661,00
tussenkomst van de vennoten in het verlies	0,00
kapitaalsubsidies	-161.840,00
=Kasstroom uit financiering	12.727.079,00
Kasstroom uit operaties, investeringen en financiering	-7.514.085,00

Deze cashflow statement omvat niet-geauditeerde cijfers.

Het nettoresultaat na niet kaskosten, voor financiële kosten en voor belastingen wordt als volgt berekend: winst van het boekjaar (70/76) + belastingen op het resultaat van het boekjaar (9134) + kosten van schulden (650) + disconto van vorderingen (653) + interestsubsidies aangerekend op het resultaat (9126)

In 2011 heeft Ecopower verder gebouwd aan samenwerkingen met coöperaties in Wallonië. De formule is dat lokale coöperaties ter plaatse voor de communicatie zorgen en dat Ecopower voor financiële stabiliteit zorgt en op die manier mee kan participeren. Er werden windturbines in gebruik genomen in Tournai (2), in Waimes (1) en in Eeklo (2). Deze zijn samen goed voor een jaarproductie van 25 miljoen kWh. Er werden ook 21 grotere installaties met zonnecellen geplaatst op daken van scholen (1.874 kWpiek). Dat is goed voor 1,6 miljoen kWh productie per jaar. De investeringen in de historische machines in de watermolen van Rotselaar werd afgewerkt en ook de waterkrachtinstallatie in Rotselaar werd vernieuwd. Er is in totaal voor ruim 18 miljoen euro geïnvesteerd in 2011. Dit verklaart ook de sterke stijging van de waarde van de installaties, machines en uitrusting onder de post materiële vaste activa en de daling van de liquide middelen. Dit verklaart ook meteen de negatieve cashflow in het kasstromenoverzicht van 2011. Er zijn ook belangrijke projecten in aanbouw, zoals de windturbine in Houyet en de pelletsfabriek. Er werden in 2011 voor 1.814.386,35 euro afschrijvingen geboekt. De immateriële vaste activa omvatten de certificaten die voortvloeien uit de eigen installaties en die per 31 december 2011 nog niet verkocht waren. Het overschot van de certificaten dat verworven werd door aankoop werd, na aftrek van het in te leveren quotum, op de overlopende rekening “490 over te dragen kosten” geplaatst. De vennootschap heeft tijdens het boekjaar een omzet gerealiseerd van 19.416.047,33 euro. Er zijn ook 5.715.867,89 euro andere bedrijfsopbrengsten. De totale bedrijfsopbrengsten bedroegen op die manier 25.131.915,22 euro en omvatten ondermeer de opbrengsten van de stroom die geleverd werd aan de eindgebruikers (54%), de stroom in bulk die verkocht werd aan de evenwichtsverantwoordelijke (23%) en de opbrengsten uit de verkoop van certificaten (21%). Opnieuw werd ongeveer één derde van de winst gerealiseerd door de verkoop van stroom in bulk uit de eigen projecten en ongeveer twee derde door de verkoop van certificaten die voortvloeien uit de eigen projecten. De resultaten werden beïnvloed door ondermeer: het klantenbestand dat gestegen is van 26.607 naar 31.495 klanten. Tegelijk zijn onze klanten zuiniger met elektriciteit en installeren er heel wat zonnecellen. Die daling in verbruik komt pas met vertraging door bij de netbeheerders, waardoor Ecopower al een deel kosten heeft die eigenlijk toe te wijzen zijn aan volgend jaar. Hiervoor werd een correctie doorgevoerd op de overlopende rekeningen. Er werken inmiddels 20 personeelsleden bij Ecopower. De personeelskosten bedroegen in totaal 1.175.308,13 euro. Het financiële resultaat bedroeg 322.058,44 euro. Dat is lager dan vorig jaar omdat er dankzij de investeringen minder geld op de bankrekening staat. Na boeking van de nodige voorzieningen sloten we het boekjaar af met een winst na belastingen van 1.075.640,91 euro. De bestemming van het resultaat zag er als volgt uit:

- Toevoeging aan de wettelijke reserves: 1.075.640,91 euro
- Onttrekking aan de beschikbare reserves: 365.275,58 euro
- Vergoeding kapitaal 2011 (4%): 1.387.134,44 euro

13. Aanvullende informatie

13.1. Betalingsachterstallen

Tot op heden heeft Ecopower geen noemenswaardige betalingsachterstallen.

13.2. Juridische geschillen

Ecopower heeft een aantal contracten voor aankoop van de productie van windparken waarin Ecopower voor een deel ook mede-eigenaar is. Door de veranderde omstandigheden zijn deze contracten niet meer marktconform en worden deze heronderhandeld.

13.3. Verplichtingen en rechten, niet opgenomen in de balans

Ecopower heeft rechten verworven die momenteel niet opgenomen werden in de balans. Het betreft opstalrechten voor de bouw van nieuwe windturbines, het recht om een pelletsfabriek te bouwen, de toekenning van een aanbesteding van een windpark en de rechten op netkoppelingen voor windparken in Wallonië. Daarnaast zijn er ook plichten die voorlopig niet opgenomen werden in de balans van 31 december 2011. Het betreft de plichten die voortvloeien uit de Waalse contracten m.b.t. de aankoop van elektriciteit en “*certificats verts*” van windparken waarin Ecopower zelf ook mede-eigenaar is.

13.4. Ter inzage beschikbare documenten

Ecopower verklaart hierbij dat de tijdens de geldigheidsduur van het registratiedocument inzage mogelijk is van de volgende documenten (of afschriften daarvan):

- De statuten
- De jaarverslagen
- De jaarrekeningen

Deze documenten kunnen op papier ingekeken worden in ons kantoor: Posthoflei 3, bus 3, 2600 Berchem of kunnen ook gedownload worden op onze website <http://www.ecopower.be/index.php/downloads/viewcategory/3-bedrijfsinformatie>

BIJLAGEN

Bijlage 1

ACCOUNTANTSVERKLARING JAARREKENING 2009

Aan de aandeelhouders van de CVBA ECOPOWER,

Hiermede, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd. Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31/12/2009, met een balanstotaal van 32.927.300,76 € en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 1.266.156,32 €.

Verslag over de jaarrekening zonder voorbehoud.

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Accountants en Belastingconsulenten. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening. Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31/12/2009 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.



Ecopower cvba – Prospectus 2012

- 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 mee te delen, gedaan of genomen in overtreding met de statuten of de vennootschappen wet. De resultaatsverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Mortsel, 29 maart 2010.

A&T Antwerpen BVBA

Accountants I.A.B.

Eddy R. De Bie, accountant, I.A.B.

Bijlage 2

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERSVAN DE VENNOOTSCHAP ECOPOWER CVBA OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 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, met uitzondering van de resultatenrekening van het boekjaar en van de vergelijkende cijfers die het voorwerp uitmaken van een onthoudende verklaring.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 44.592.142 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 1.329.331.

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. De onderneming wordt gekenmerkt door een relatief beperkte omvang, structuur en organisatie.

Derhalve hebben wij onze controlemethodiek moeten aanpassen en hebben wij onze werkzaamheden dan ook toegespitst op een diepgaande en substantiële controle van de jaarrekening en op basis van steekproeven en deelwaarnemingen de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. 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.

Rekening houdend met onze benoeming in de hoedanigheid van commissaris van de vennootschap in de loop van het boekjaar en met het feit dat de jaarrekening van het voorgaande boekjaar niet werd gecontroleerd door een commissaris, hebben wij geen redelijke mate van zekerheid kunnen bekomen dat de vergelijkende cijfers met betrekking tot de resultatenrekening geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Naar ons oordeel, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010, uitgezonderd de resultatenrekening van het boekjaar en de vergelijkende cijfers, 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. Gezien het feit dat het gaat om de eerste gecontroleerde jaarrekening, zijn wij echter niet in de mogelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen over de resultatenrekening van het boekjaar en over de vergelijkende cijfers, zoals deze in de jaarrekening zijn opgenomen.

Bijkomende vermeldingen 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, en rekening houdend met de beperkingen vermeld in het deel van onderhavig verslag met betrekking tot ons oordeel, wordt de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Rekening houdend met de beperkingen vermeld in het deel van onderhavig verslag met betrekking tot ons oordeel, dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die overigens in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking



van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Zoals vermeld in het jaarverslag worden, in overeenstemming met het advies van de Commissie van Boekhoudkundige Normen, de verworven (; producent) groene stroomcertificaten geboekt als een immaterieel vast actief en het surplus van de aangekochte (; leverancier) warmtekrachtcertificaten geboekt als over te dragen kosten. In voorgaande boekjaren werden de groene stroomcertificaten en warmtekrachtcertificaten in surplus geboekt als voorraad -handelsgoederen.

De verworven (producent) certificaten worden in overeenstemming met het CBN advies vanaf 2010 geboekt via andere bedrijfsopbrengsten. De aangekochte certificaten worden vanaf 2010 geboekt via de andere bedrijfskosten. In voorgaande jaren werden deze respectievelijk via de omzet en aankopen geboekt.

Antwerpen, 29 maart 2011

VCLJ Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA

Vertegenwoordigd door dhr. H. Van Cakenberghe en dhr. R. Joos, Commissarissen

Bijlage 3

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ECOPOWER CVBA OVER DE .JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit 111 het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

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 hoekhoudkundig referentiestelsel met een balanstotaal van 53.949.029,36 Euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 1.075.640,91 Euro.

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 hoekhoudkundige 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 hoekhoudkundige 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 referentie stelsel

Bijkomende vermeldingen

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 op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag bevat 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 evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Wij dienen U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Wij vestigen de aandacht op de aanzienlijke risico's waarmee de vennootschap kan worden geconfronteerd indien er geen dringende aanpassing wordt doorgevoerd aan de administratieve organisatie. De vennootschap is snel gegroeid en de administratieve organisatie is niet steeds in dezelfde mate gevolgd zodat de interne rapportering, en bijgevolg de financiële rapportering, daardoor niet op een accurate wijze bekomen wordt.

Antwerpen, 7 april 2012

VCLJ BEDRIJFSREVISOREN Burg. BVBA

Vertegenwoordigd door dhr. H. Van Cakenberghe, Commissaris

Bijlage 4

STATUTEN ECOPOWER CVBA

Ecopower, coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

Opricht op 18 oktober 1991. Erkende cvba volgens het KB van 8 januari 1962.

Afdeling I. Benaming – Zetel – Doel – Duur

Artikel 1. De vennootschap bestaat als coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid onder de naam ECOPOWER.

De vennootschapsnaam zal gebezigd worden in alle akten, facturen, aankondigingen, bekendmakingen, brieven, orders en andere stukken, uitgaand van de vennootschap, onmiddellijk voorafgegaan of gevolgd door de woorden ‘coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid’ of door de afkorting ‘cvba’.

Artikel 2. De zetel van de vennootschap is gevestigd te Molenstraat 2 Rotselaar. Hij kan worden verplaatst bij beslissing van de raad van bestuur. Bij beslissing van de raad van bestuur mag de vennootschap bedrijfszetels vestigen op andere plaatsen in België en in het buitenland.

Artikel 3. De vennootschap heeft tot doel het verzamelen van financiële middelen voor alternatieve, duurzame en hernieuwbare energieproductie, alsook het promoten naar het publiek van deze vorm van energieproductie. In bijkomende orde kan ze verbruikers van alternatieve, duurzame en hernieuwbare energie verenigen. Zij mag op om het even welke manier alle activiteiten uitoefenen die de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel kunnen bevorderen en op enigerlei wijze aan zo’n activiteit deelnemen. Ze kan participeren in of een fusie aangaan met andere vennootschappen of ondernemingen die kunnen bijdragen tot haar ontwikkeling of deze in de hand werken.

Artikel 4. De vennootschap wordt opgericht voor onbepaalde duur die heden ingaat. Zij kan worden ontbonden bij beslissing van de algemene vergadering krachtens de inzake statutenwijziging geldende regels en voorwaarden.

Afdeling II. Kapitaal – maatschappelijke aandelebewijzen – aansprakelijkheid

Artikel 5. Het kapitaal van de vennootschap is deels vast en deels veranderlijk. Het veranderlijk gedeelte wordt verhoogd respectievelijk verminderd door toetreding, respectievelijk uittreding of uitsluiting van vennoten, bij storting of terugneming van inbrengen. Deze verrichtingen geschieden zonder dat de statuten dienen gewijzigd te worden.

Het kapitaal is onbeperkt. Zijn minimum is bepaald op achttienduizend zeshonderd euro. Tot beloop van dit minimumbedrag wordt het vast gedeelte van het kapitaal gevormd dat enkel kan worden verhoogd of

verminderd bij besluit van de algemene vergadering met inachtnaam van de regels voor een statuten- wijziging en met naleving van de wettelijke vormvereisten in verband met de vaststelling van de kapitaalverhoging.

Artikel 6. Het kapitaal is vertegenwoordigd door een veranderlijk aantal aandelen op naam, met een nominale waarde van tweehonderd vijftig euro per aandeel, onderschreven door de vennoten bij hun aanvaarding of nadien en afbetaald voor minstens een vierde.

Het vaste gedeelte van het kapitaal moet steeds onderschreven zijn en ten belope van zesduizend tweehonderd euro volgestort. De raad van bestuur mag het bedrag van de onderschreven aandelen geheel of gedeeltelijk doen storten en de terugbetaling van op aandelen gestorte gelden toelaten. Alle vennoten hebben op de algemene vergadering, in alle zaken, gelijk stemrecht.

Artikel 7. De maatschappelijke aandeelbewijzen mogen enkel worden afgestaan of overgedragen aan vennoten na akkoord van de raad van bestuur die, in voorkomend geval, bij een drievierde meerderheid beslist.

Artikel 8. De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt ten belope van hun inbreng. Zij zijn hoofdelijk noch ondeelbaar aansprakelijk.

Afdeling III. Vennoten

Artikel 9. Zijn vennoten:

1. de ondertekenaars van deze akte
2. de natuurlijke of rechtspersonen die als vennoot door de raad van bestuur zijn aanvaard en die de door de raad van bestuur vastgestelde voorwaarden onderschrijven. Deze personen moeten minstens één aandeel van de vennootschap onderschrijven, met dien verstande dat deze onderschrijving de aanvaarding inhoudt van de statuten en van het huishoudelijke reglement. De vennootschap mag de toetreding van vennoten niet uit speculatieve overwegingen weigeren, tenzij die vennoten niet voldoen aan de algemene toetredings- voorwaarden of daden verrichten die met de belangen van de vennootschap strijdig zijn. De toetreding van een vennoot blijkt uit het plaatsen van zijn handtekening en de datum van toetreding in het vennotenregister. Er wordt aan iedere vennoot een aandeelbewijs op naam afgeleverd volgens de door de wet voorgeschreven regels.

Artikel 10. Iedere vennoot mag slechts uittreden vanaf het zesde jaar, tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar. Deze uittreding mag evenwel worden geweigerd indien zij de vereffening van de vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt. De aansprakelijkheid van de uitgetreden of uitgesloten vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin hij is uitgetreden of uitgesloten, onverminderd de toepassing van artikel 55 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen. De uittreding heeft pas uitwerking na een beslissing van de raad van bestuur of de afgevaardigde bestuurder.

Artikel 11. De vennoot die de statuten of het huishoudelijke reglement overtreedt, die weigert zich te onderwerpen aan de beslissingen van de raad van bestuur of van de algemene vergadering, die zijn verbintenissen tegenover de vennootschap niet naleeft, die aan de vennootschap enig nadeel berokkent of die bedrieglijk handelt, kan door de raad van bestuur uitgesloten worden. De aanvaarding, de uittreding en de uitsluiting van de vennoten moeten vastgesteld worden in het vennotenregister. Het register dat volgens de wettelijke voorschriften wordt gehouden, mag ondertekend worden door een gevolmachtigde bij onderhandse volmacht. De vennoten die uittreden of hun recht van terugtrekking uitoefenen zijn gehouden het ontslag en de terugbetaling te ondertekenen in het register der vennoten. De uitsluiting wordt uitgesproken door het bestuur, dat gehouden is de vennoot te horen en zijn beslissing met redenen te omkleden. De vennoot wiens uitsluiting wordt gevraagd, moet worden verzocht zijn opmerkingen schriftelijk te kennen te geven aan het bestuur dat de uitsluiting moet uitspreken, binnen een maand nadat een aangetekende brief met het met redenen omklede voorstel tot uitsluiting is verstuurd. Het besluit tot uitsluiting wordt vastgesteld in een proces-verbaal dat wordt opgemaakt en ondertekend door het bestuur. Het proces-verbaal vermeldt de feiten waarop de uitsluiting is gebaseerd. De uitsluiting wordt overgeschreven in het vennotenregister. Een eensluidend afschrift van het besluit wordt binnen de vijftien dagen, bij een ter post aangetekende brief, aan de uitgesloten vennoot toegezonden. De uitgetreden of uitgesloten vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van zijn aandeelbewijs zoals blijkt uit de balans van het boekjaar waarin ontslag genomen of de uitsluiting uitgesproken wordt.

Artikel 12. In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamheid van een vennoot, ontvangen zijn erfgenamen, schuldeisers of wettelijke vertegenwoordigers de waarde van zijn aandeelbewijzen overeenkomstig de bovenvermelde bepalingen.

Artikel 13. Gewezen vennoten en rechtverkrijgenden of schuldeisers van vennoten kunnen noch de vereffening van de vennootschap of het leggen van de zegels uitlokken, noch de vereffening of de verdeling van het maatschappelijke bezit vorderen, noch op welke wijze ook in het bestuur tussenkomen. Voor de uitoefening van hun rechten zijn ze gebonden door de inventarissen en rekeningen van de vennootschap en door de beslissingen van de raad van bestuur en van de algemene vergadering. Bij onverdeelde eigendom van één aandeelbewijs, heeft de vennootschap het recht de uitoefening van de rechten van de erfgenamen of onverdeelde eigenaars te schorsen, totdat één enkel persoon als titularis werd aangewezen.

Artikel 13bis. De vennoten die in de mogelijkheid verkeren om rechtstreeks energie af te nemen van de door de cvba Ecopower gesteunde vennootschappen en hun projecten, verbinden er zich toe om dat werkelijk te doen.

Afdeling IV. Bestuur en controle

Artikel 14. De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur die samengesteld is uit minstens drie leden, al dan niet vennoten, benoemd door de algemene vergadering. De controle over de vennootschap wordt uitgeoefend door één of meer controlerende vennoten of door een commissaris conform de wet. Ze worden benoemd door de algemene vergadering. De termijn van het mandaat van de bestuurders bedraagt zes jaar,

die van het mandaat van de controlerende vennoten of van de commissaris bedraagt drie jaar; ze zijn herkiesbaar. Zij kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

Artikel 15. Het mandaat van de bestuurders en van de controlerende vennoten is niet bezoldigd. Als de bestuurders een opdracht vervullen met bijzondere of vaste prestaties, mag hiervoor een beloning worden toegekend; deze beloning mag in geen geval een participatie in de vennootschapswinst zijn.

Artikel 16. In geval van vacature van een plaats van bestuurder, mag door de raad van bestuur voorlopig in de vervanging worden voorzien, in afwachting dat de volgende algemene vergadering er definitief over beslist. De bestuurder die een ander vervangt, voleindigt het mandaat van zijn voorganger.

Artikel 17. De raad van bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter en een ondervoorzitter. Hij vergadert telkens het belang van de vennootschap dit vereist, op bijeenroeping en onder voorzitterschap van de voorzitter of zo deze verhinderd is, van de ondervoorzitter. De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen over de punten die op de agenda voorkomen en wanneer ten minste de helft van zijn leden aanwezig is. De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen der aanwezige of vertegenwoordigde leden. Een bestuurder mag zich

door een andere bestuurder laten vertegenwoordigen. Elke bestuurder mag maar één andere bestuurder vertegenwoordigen.

De beslissingen worden opgenomen in notulen, die in een bijzonder register worden ingeschreven en ondertekend door alle aanwezige bestuurders. Afschriften of uittreksels voor te brengen in of buiten rechte moeten door twee bestuurders worden ondertekend.

Artikel 18. De raad van bestuur is met de meest uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle maatschappelijke aangelegenheden, behalve voor die handelingen waarvoor volgens de wet of de statuten enkel de algemene vergadering bevoegd is. Zo kan hij, onder meer: Alle sommen en waarden ontvangen. Alle roerende en onroerende goederen en rechten verwerven, vervreemden, ruilen, huren en met hypotheek bezwaren. Leningen met hypothecaire en andere waarborgen opnemen, met uitzondering van obligatieleningen. Leningen toestaan, alle borg- stellingen en hypotheken met of zonder dadelijke uitwinning aanvaarden; verzaken aan alle zakelijke of andere rechten en waarborgen, voorrechten, hypotheken, doorhaling toestaan, met of zonder betaling, van alle bevoorrechte en hypothecaire inschrijvingen, randmeldingen, verzet of beslag, vrijstellen van ambtshalve te nemen inschrijvingen; betalingen met of zonder subrogatie doen of toestaan; in alle gevallen afstand doen, verzaken of bewilligen, zelfs dadingen aangaan, een beroep doen op scheidsgerecht en scheidsrechterlijke bedingen aanvaarden, gebeurlijke teruggaven toekennen. Personeel in dienst nemen, schorsen of ontzetten, hun bevoegdheid en hun bezoldiging bepalen.

Artikel 19. De raad van bestuur mag zijn bevoegdheden geheel of gedeeltelijk overdragen aan één of meer van zijn leden of aan derden. Zo mag hij onder meer het dagelijks bestuur van de vennootschap toevertrouwen aan een gedelegeerd

bestuurder of een zaakvoerder. De raad van bestuur bepaalt de vergoeding verbonden aan deze opgedragen bevoegdheid, doch met inachtneming van de bepalingen van artikel 15 hiervoor.

Artikel 20. Voor alle akten en handelingen, al dan niet voor de rechtbank, zal de vennootschap geldig vertegenwoordigd zijn door twee bestuurders, die van een beslissing of volmacht van de raad van bestuur moeten doen blijken, of de afgevaardigde bestuurder.

Artikel 21. De controle op de activiteiten van de vennootschap wordt uitgeoefend door één of meer controlerende vennoten of een commissaris. Zij hebben afzonderlijk of gezamenlijk een onbeperkt onderzoeks- en controlerecht op alle verrichtingen van de vennootschap. Ze kunnen ter plaatse inzage krijgen van de boeken, de briefwisseling, de notulen en van alle geschriften van de vennootschap.

Afdeling V. Algemene vergadering

Artikel 22. De algemene vergadering bestaat uit al de vennoten. Zij komen ten minste een maal per jaar bijeen, op de tweede zaterdag van de maand april op de plaats en uur door de raad van bestuur vastgesteld.

Artikel 23. De voorzitter van de raad van bestuur roept de jaarlijkse algemene vergaderingen en de buitengewone algemene vergadering bijeen. De oproeping geschiedt uiterlijk acht dagen voor de geplande vergadering, volgens de in het huishoudelijke reglement bepaalde modaliteiten, met vermelding van de agendapunten.

Artikel 24. De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter of door de ondervoorzitter van de raad van bestuur of bij belet door de oudste of de oudste in dienstjaren aanwezig bestuurder. De voorzitter, die aanwezige bestuurders, de twee stemopnemers en de secretaris vormen het bureau van de vergadering.

Artikel 25. Alle vennoten hebben in de algemene vergadering gelijk stemrecht in alle aangelegenheden (zie artikel 6, 4e lid). Elke vennoot, natuurlijke en rechtspersoon, heeft ongeacht zijn aantal aandelen één stem. Elke vennoot mag slechts één andere vennoot vervangen.

Artikel 26. Buiten de gevallen waarin voorzien bij artikel 27 van dit statuut, beraadslaat de algemene vergadering geldig ongeacht het aantal aanwezigen of vertegenwoordigde vennoten. De beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. De algemene vergadering kan slechts beraadslagen over de punten die op de agenda voorkomen, behoudens behoorlijk gerechtvaardigde gevallen.

Artikel 27. De algemene vergadering kan slechts geldig beraadslagen over statuutswijzigingen wanneer het doel van de voorgestelde wijzigingen speciaal in de oproepingsbrief werd vermeld en wanneer zij die aan de vergadering deelnemen ten minste de helft van het maatschappelijke kapitaal vertegenwoordigen. Indien aan deze laatste voorwaarde niet is voldaan, is een nieuwe bijeenroeping vereist en zal de nieuwe algemene vergadering geldig beraadslagen, ongeacht het aantal vertegenwoordigde aandeelbewijzen. Voor een beslissing tot wijziging van de statuten zijn minstens drie vierde van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen vereist. Als uitzondering hierop geldt een

statutenwijziging die voortvloeit uit een gewijzigde wetgeving. Hiervoor is een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelbewijzen nodig. Voor een beslissing tot wijziging van artikel 1, 2, 3, 5 en 6 van het huishoudelijke reglement, zijn ten minste drie vierde van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen vereist.

Artikel 28. De notulen van de algemene vergadering worden ingeschreven in een daartoe bestemd register. Ze worden ondertekend door de leden van het bureau en door de vennoten die erom vragen.

De in en buiten rechte voor te leggen afschriften en uittreksels worden ondertekend door twee bestuurders of de afgevaardigde bestuurder.

Artikel 29. Buitengewone algemene vergaderingen mogen worden bijeengeroepen door de raad van bestuur telkens het belang van de vennootschap dit vergt. Hij moet een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen telkens de controlerende vennoten, of een of meer vennoten die een derde van de aandeelbewijzen bezitten, erom verzoeken, en dit op voorwaarde dat ze de te bespreken agendapunten opgeven.

Artikel 30. Al wat verband houdt met de werkzaamheden van de raad van bestuur, van de controlerende vennoten en van de algemene vergadering mag door een huishoudelijk reglement worden geregeld maar zonder dat hierbij van de bindende bepalingen van de wet of van de statuten mag worden afgeweken.

Afdeling VI. Boekjaar – balans

Artikel 31. Het boekjaar begint op één januari en eindigt op eenendertig december van ieder jaar. Het eerste boekjaar begint heden en eindigt op eenendertig december 1992.

Artikel 32. Bij het einde van ieder maatschappelijk boekjaar maakt de raad van bestuur een inventaris op, de balans, de resultatenrekening met de toelichting en de door de wet bepaalde verslagen, die aan de algemene vergadering ter goedkeuring moeten worden voorgelegd.

Artikel 33. De verslagen van de bestuurders en van de controlerende vennoten of van de commissaris worden voorgelezen aan de algemene vergadering die beslist over de goedkeuring van de jaarrekening (balans, resultatenrekening en de toelichting). Na goedkeuring van de jaarrekening spreekt de algemene vergadering zich uit over de aan de bestuurders, aan de controlerende vennoten of aan de commissaris te verlenen décharge. De jaarrekening wordt binnen de dertig dagen na goedkeuring neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel van de zetel van de vennootschap.

Afdeling VII. Verdeling van de winst

Artikel 34. Het batig saldo van het boekjaar wordt besteed als volgt:

1. 5% aan de wettelijke reserve, zoals de wet het voorschrijft.
2. Er kan eventueel een interest worden toegestaan op het deel van het gestorte maatschappelijk kapitaal, doch met een maximumpercentage dat in geen geval meer mag bedragen dan dat 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.

3. Het overschot aan het reservefonds of aan speciale fondsen.

Artikel 35. De eventuele toe te kennen *ristorno* mag aan de vennoten alleen worden uitgekeerd *a rato* van de verrichtingen die zij met de vennootschap hebben gedaan.

Afdeling VIII. Ontbinding – vereffening

Artikel 36. De vennootschap is ontbonden onder meer wanneer het aantal vennoten minder dan het wettelijke minimum bedraagt en wanneer het kapitaal beneden het statutaire minimum daalt. Zij kan ook worden ontbonden bij beslissing van de algemene vergadering volgens de voorwaarden voorzien inzake statutenwijzigingen. In geval van ontbinding, ofwel vrijwillige, ofwel verplichte, stelt de algemene vergadering één of meer vereffenaars aan. Zij bepaalt hun bevoegdheden, de wijze van vereffening en de vergoeding die hun toekomt. Zolang er geen vereffenaars zijn aangesteld, is de raad van bestuur van rechtswege met de vereffening belast.

Artikel 37. Na afbetaling van de maatschappelijke schulden en lasten, zal het overschot eerst dienen om de sommen die op de aandelebewijzen werden gestort, terug te betalen. Het overblijvende saldo wordt overgemaakt aan een instelling die werkt aan alternatieve energieproductie of de bescherming van monumenten.

Afdeling IX. Diverse bepalingen

Artikel 38. De algemene vergadering beslist over het door de raad van bestuur voorgestelde huishoudelijk reglement. Bij dit huishoudelijke reglement mogen, zonder strijdig te zijn met de bindende voorschriften van de wet of van de statuten, alle maatregelen worden getroffen in verband met de toepassing van de statuten en de regeling van de maatschappelijke zaken in het algemeen, en kan aan de vennoten of hun rechtverkrijgenden alles worden opgelegd wat in het belang van de vennootschap wordt geacht.