

ASPIRAVI SAMEN CVBA

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

PROSPECTUS **voor de doorlopende openbare aanbidding van aandelen tussen** **27 juni 2013 en 26 juni 2014 voor een maximumbedrag van** **6.000.000 EUR** **(27 juni 2013)**

Een investering in de aandelen zoals beschreven in dit prospectus houdt risico's in. Een belegger loopt het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen. Alvorens in te schrijven op de aandelen dienen potentiële beleggers aandachtig het hele prospectus, die een beschrijving van het aanbod en de risicofactoren bevat, te lezen, met bijzondere aandacht voor de risicofactoren (zie Deel II (Samenvatting), p. 6 tot p. 8 en Deel III (Risicofactoren), p. 12 tot p. 21). Hun beslissing dient uitsluitend gebaseerd te zijn op de informatie opgenomen in het prospectus.

Dit prospectus werd op 27 juni 2013 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

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

Dit prospectus is beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Aspiravi Samen CVBA te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel en op de website www.aspiravi-samen.be. Het prospectus kan ook aangevraagd worden per e-mail via het e-mailadres aspiravi-samen@hefboom.be of telefonisch via het nummer 02/265 01 59. Het bestaat enkel in het Nederlands.

Belangrijke inleidende informatie

Aspiravi Samen CVBA is een coöperatieve vennootschap die werd opgericht op 29 maart 2010 (onder de toenmalige naam Allforgreen CVBA) en werd erkend door de Nationale Raad voor de Coöperatie. Haar doelstellingen zijn de werving van coöperatief kapitaal voor investeringen in operationele vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie (in een eerste fase vennootschappen actief in de bouw en de exploitatie van windmolenparken), en het promoten van die hernieuwbare energie. Aspiravi Samen CVBA wil hierbij zoveel mogelijk burgers betrekken die elk een welomschreven en beperkte inbreng kunnen doen, en die betrokken worden bij de verdere activiteiten van en dienstverlening door de coöperatie. Op die manier wil Aspiravi Samen CVBA burgers de kans geven een bijdrage te leveren aan de realisatie van een duurzame en CO2-neutrale omgeving.

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

In het licht van het voorgaande zal Aspiravi Samen CVBA de in huidige openbare aanbidding opgehaalde gelden uitlenen aan de operationele vennootschap Aspiravi NV (tegen een op voorhand afgesproken interestvoet). Dit zou de coöperatieve vennootschap moeten toelaten financiële opbrengsten te realiseren die haar in staat zouden moeten stellen een dividend toe te kennen aan haar vennoten evenals hernieuwbare energie te promoten. Tot huidige openbare aanbidding werd besloten naar aanleiding van de door Aspiravi NV gerealiseerde windmolenparken "Brecht", "Wuustwezel" en "Hoogstraten" en de nog te realiseren windmolenparken "Oekene" en "Zelee-Dendermonde". De funderingswerken van de drie eerstgenoemde parken werden aangevat in het eerste kwartaal van 2012. Het windpark "Brecht" werd op 1 oktober 2012 in dienst genomen. De windparken "Wuustwezel" en "Hoogstraten" werden op 30 november 2012 in dienst genomen.

De funderingswerken voor de windparken in opbouw "Oekene" en "Zelee-Dendermonde" zijn van start gegaan in het tweede kwartaal van 2013. Het is de verwachting dat de twee projecten operationeel zullen zijn voor het einde van 2013.

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

Aspiravi Samen CVBA deed reeds volgende openbare aanbiddingen van aandelen:

- tussen 2 oktober 2011 en 30 juni 2012, goed voor een kapitaalophaling van 2.038.500 EUR, volledig volgestort;
- tussen 1 juli 2012 en 26 juni 2013, goed voor een kapitaalophaling van 1.579.125 EUR, waarvan 1.486.000 EUR werd volgestort op 26 juni 2013.

I INHOUDSTAFEL

<u>I</u>	<u>INHOUDSTAFEL</u>	3
<u>II</u>	<u>SAMENVATTING</u>	6
<u>III</u>	<u>RISICOFACTOREN</u>	12
<u>1</u>	<u>ALGEMEENHEDEN</u>	12
<u>2</u>	<u>RISICOFACTOREN EIGEN AAN ASPIRAVI SAMEN CVBA</u>	13
<u>2.1</u>	<u>Voorafgaande opmerking</u>	13
<u>2.2</u>	<u>Risico's verbonden aan de activiteit van Aspiravi Samen CVBA</u>	13
(2.2.1)	Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van Aspiravi Samen CVBA : kredietrisico ..	13
(2.2.2)	Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen.....	14
(2.2.3)	Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten	15
<u>2.3</u>	<u>Risico's verbonden aan de sector van de hernieuwbare energie</u>	16
(2.3.1)	Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door de operationele vennootschappen	16
(2.3.2)	Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschap .	16
(2.3.3)	Risico's verbonden aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten	16
(2.3.4)	Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod	17
(2.3.5)	Risico's verbonden aan natuurrampen	17
(2.3.6)	Risico's verbonden aan verzekeringen.....	17
(2.3.7)	Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen.....	17
(2.3.8)	Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten	18
<u>3</u>	<u>RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD</u>	18
(3.1.1)	Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen .	18
(3.1.2)	Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen	19
(3.1.3)	Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen	19
(3.1.4)	Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling	20
(3.1.5)	Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen.....	20
(3.1.6)	Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal	20
(3.1.7)	Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur.....	20
<u>IV</u>	<u>GEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI SAMEN CVBA</u>	22
<u>1</u>	<u>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN</u>	22
<u>2</u>	<u>MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE COMMISSARIS</u>	22
<u>3</u>	<u>VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN ASPIRAVI SAMEN CVBA</u>	22
<u>4</u>	<u>RISICOFACTOREN</u>	22
<u>5</u>	<u>GEGEVENS OVER ASPIRAVI SAMEN CVBA</u>	23
<u>5.1</u>	<u>Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling</u>	23
<u>5.2</u>	<u>Investeringen</u>	23
<u>6</u>	<u>OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN</u>	24
<u>7</u>	<u>ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING</u>	25
<u>8</u>	<u>FINANCIERINGSMIDDELEN</u>	25

9	<u>TENDENSEN</u>	25
10	<u>BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN</u>	25
10.1	<u>Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA</u>	25
10.2	<u>Oprichters</u>	28
10.3	<u>Potentiële belangenconflicten</u>	28
11	<u>BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN</u>	30
12	<u>WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN</u>	30
13	<u>WERKNEMERS</u>	31
14	<u>BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS</u>	31
15	<u>TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN</u>	32
16	<u>FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING</u>	32
16.1	<u>Historische financiële informatie</u>	32
16.2	<u>Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris</u>	64
16.3	<u>Dividendbeleid</u>	71
16.4	<u>Rechtszaken en arbitrages</u>	71
16.5	<u>Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Aspiravi Samen CVBA</u>	71
17	<u>BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN</u>	72
17.1	<u>Niet-becijferde algemene bespreking</u>	72
17.2	<u>Winstprognose</u>	74
(17.2.1)	<u>Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA niet kan beïnvloeden</u>	74
(17.2.2)	<u>Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA kan beïnvloeden</u>	74
(17.2.3)	<u>Winstprognose</u>	74
(17.2.4)	<u>Controle van de winstprognose door de commissaris</u>	77
18	<u>AANVULLENDE INFORMATIE</u>	80
18.1	<u>Aandelenkapitaal</u>	80
18.2	<u>Akte van oprichting en statuten</u>	80
(18.2.1)	<u>Het maatschappelijk doel</u>	80
(18.2.2)	<u>De statutaire bepalingen betreffende de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen</u>	81
(18.2.3)	<u>Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen</u>	82
(18.2.4)	<u>Wijziging van de rechten van de vennoten</u>	84
(18.2.5)	<u>Oproeping Algemene Vergadering</u>	85
(18.2.6)	<u>Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen</u>	86
(18.2.7)	<u>Statutaire voorwaarden ten aanzien van wijziging van het kapitaal, voorzover deze voorwaarden strenger zijn dan de wettelijke voorwaarden</u>	86
19	<u>TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN</u>	86
V	<u>KERNGEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI NV</u>	87
1	<u>ASPIRAVI NV</u>	87
1.1	<u>Activiteiten van Aspiravi NV</u>	87
1.2	<u>Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur</u>	87
1.3	<u>Voornaamste historische financiële informatie</u>	89
1.4	<u>Wijzigingen van betekenis</u>	96
1.5	<u>Geschillen / betalingsachterstand</u>	96
VI	<u>GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN</u>	96
1	<u>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN</u>	96
2	<u>RISICOFACTOREN</u>	96
3	<u>KERNGEGEVENS</u>	97
3.1	<u>Verklaring inzake werkkapitaal</u>	97

<u>3.2</u>	<u>Kapitalisatie en schuldenlast</u>	97
<u>3.3</u>	<u>Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen</u>	97
<u>3.4</u>	<u>Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten</u>	97
<u>4</u>	<u>INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN</u>	98
<u>4.1</u>	<u>Type en categorie van effecten</u>	98
<u>4.2</u>	<u>Toepasselijke wetgeving</u>	98
<u>4.3</u>	<u>Vorm van de effecten</u>	98
<u>4.4</u>	<u>Munteenheid</u>	98
<u>4.5</u>	<u>Rechten verbonden aan de aangeboden aandelen</u>	98
<u>4.6</u>	<u>Besluiten, machtigingen en goedkeuringen</u>	99
<u>4.7</u>	<u>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid</u>	99
<u>4.8</u>	<u>Belastingstelsel</u>	100
<u>5</u>	<u>VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING</u>	101
<u>5.1</u>	<u>Algemene intekenvoorwaarden</u>	101
<u>5.2</u>	<u>Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van effecten</u>	102
<u>5.3</u>	<u>Uitgifteprijs en -kosten</u>	102
<u>5.4</u>	<u>Kosten</u>	102
<u>5.5</u>	<u>Verwatering</u>	102
<u>VII</u>	<u>BIJLAGEN</u>	103
<u>1</u>	<u>JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2010</u>	103
<u>2</u>	<u>JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2011</u>	103
<u>3</u>	<u>JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2012</u>	103

II **SAMENVATTING**

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

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

Risicofactoren

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

Risico's eigen aan Aspiravi Samen CVBA

- Het kredietrisico: het risico dat de operationele vennootschappen die de achtergestelde leningen ontvangen van Aspiravi Samen CVBA er niet in slagen hun verplichtingen (terugbetaling kapitaal en interest) na te komen. Aangezien de lening een achtergesteld karakter heeft, zal in geval van faillissement of vereffening van de operationele vennootschappen, Aspiravi Samen CVBA na de bevoorrechte en gewone schuldeisers komen en slechts voorrang hebben ten aanzien van de aandeelhouders van de operationele vennootschap. Op heden werd reeds een bedrag van 4.185.000 EUR uitgeleend aan Aspiravi NV. Het maximale bedrag dat bijkomend zal worden uitgeleend aan Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV) op basis van de gelden opgehaald in huidige doorlopende uitgifte van aandelen betreft 6.000.000 EUR.
- Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen door Aspiravi Samen CVBA in de sector van de hernieuwbare energie, en in de operationele vennootschap Aspiravi NV (momenteel actief in België). Deze concentratierisico's houden in dat wanneer tegenvallende resultaten zich zouden voordoen bij de operationele vennootschappen, wanneer de risico's eigen aan de sector zich zouden realiseren of wanneer politieke, economische of regelgevende omstandigheden met betrekking tot de sector of de regio zouden wijzigen, dit een invloed heeft of kan hebben op de resultaten van Aspiravi Samen CVBA.
- Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Aspiravi Samen CVBA op dat ogenblik niet over voldoende liquide middelen beschikt om het scheidingsaandeel te betalen en de terugbetaling tijdelijk dient uit te stellen.
- Voornaamste risico's eigen aan de sector van de hernieuwbare energie en aan de activiteit van de operationele vennootschappen actief in deze sector (zoals Aspiravi NV), en dus ook onrechtstreeks risico's van Aspiravi Samen CVBA in de mate dat deze

risico's een impact kunnen hebben op de terugbetalingcapaciteit van de operationele vennootschappen:

- o Risico's verbonden aan de hoge schuldfinanciering in de sector. Naarmate de schuldfinanciering toeneemt, neemt ook het risico toe dat een operationele vennootschap bij tegenvallende resultaten niet in staat zal zijn haar betalingsverplichtingen ten aanzien van Aspiravi Samen CVBA na te komen.
- o Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschappen of aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten. Problemen tijdens de bouwfase of aansprakelijkheden voor verwezenlijkte bouwprojecten kunnen extra kosten meebrengen voor de operationele vennootschappen.
- o Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod. Het risico bestaat dat er tijdens de levensduur van een project minder windaanbod is dan voorzien en het project voor de operationele vennootschappen minder rendabel is dan verwacht.
- o Risico's verbonden aan natuurrampen. Natuurrampen kunnen de activiteiten en de financiële resultaten van de operationele vennootschappen negatief beïnvloeden.
- o Risico's verbonden aan verzekeringen. Indien de operationele vennootschappen een ernstig niet-verzekerd verlies zouden lijden of een verlies zouden lijden dat de limieten van de verzekeringspolissen in aanzienlijke mate overschrijdt, kan dit een belangrijk nadelig effect hebben op de activiteiten en de financiële resultaten van de operationele vennootschappen.
- o Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen. De steeds veranderende reglementeringen kunnen aanleiding geven tot kosten, boetes, schadevergoedingen of beperkingen in hoofde van de operationele vennootschappen indien zij zich moeten conformeren aan gewijzigde regelgeving, (zelfs onopzettelijk) bepaalde regels niet zouden hebben nageleefd of indien toegekende vergunningen nadien door derden succesvol zouden worden betwist.
- o Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten. Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten kan een nadelig effect hebben op de financiële positie van de operationele vennootschappen.

Risico's verbonden aan het aanbod

- Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen. De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van Aspiravi Samen CVBA. Een vennoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap recht op maximaal de nominale waarde van de aandelen. De vennoten zullen de boekhoudkundige minwaarde van de aandelen ondergaan, terwijl de aandelen geen recht geven op eventuele reserves of meerwaarde. Vennoten kunnen een rendement verkrijgen op hun investering via het jaarlijkse dividend, in de mate dat daartoe wordt besloten door de algemene vergadering van Aspiravi Samen CVBA. Ook in geval van ontbinding of vereffening van Aspiravi Samen CVBA is het mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerde kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.
- Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen. De aandelen zijn niet genoteerd op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit en dus niet zonder meer verhandelbaar. Aandelen kunnen bovendien slechts worden overgedragen na goedkeuring van de Raad van Bestuur. Evenwel indien de Raad van Bestuur binnen de drie maanden na

de aanvraag tot goedkeuring, de goedkeuring niet geweigerd heeft of indien ze geen andere overnemer voorgesteld heeft, dan kan de aandelenoverdracht geschieden zoals voorgesteld mits inachtnaam van de dwingende wettelijke bepalingen terzake.

- Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen. Een vennoot kan enkel uittreden vanaf het zesde jaar na zijn inschrijving gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar. De uittreding of terugneming kan bovendien door de Raad van Bestuur worden geweigerd om gegronde redenen.
- Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling. De aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten.
- Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen. Gewijzigde regelgeving, onder meer inzake het fiscale statuut van de aandelen, kunnen van invloed zijn op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de coöperanten.
- Risico's verbonden aan de aanwending van het coöperatief kapitaal. De Raad van Bestuur zal op onafhankelijke en discretionaire wijze investeringsbeslissingen kunnen nemen, zonder daartoe de goedkeuring te moeten vragen van de vennoten.
- Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur. De aandelen die worden uitgegeven zijn A-aandelen met een nominale waarde van 125 EUR per aandeel die recht geven op één stem per aandeel. Naast deze A-aandelen werden door de vennootschap tevens B-aandelen uitgegeven met een nominale waarde van 5.000 EUR per aandeel die recht geven op veertig stemmen per aandeel. De B-vennoten hebben het recht om kandidaten voor te dragen voor de benoeming van de meerderheid van de bestuurders. De instemming van de B-vennoten is vereist voor statutenwijzingen. Het risico bestaat bijgevolg dat bepaalde beslissingen niet worden goedgekeurd wegens gebrek aan instemming door de B-vennoten, respectievelijk B-bestuurders.

Voornaamste gegevens betreffende de uitgevende vennootschap Aspiravi Samen CVBA

De CVBA Aspiravi Samen is een coöperatieve vennootschap die opgericht werd op 29 maart 2010 (onder de toenmalige naam "Allforgreen") en erkend werd door de Nationale Raad voor de Coöperatie.

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

Aspiravi Samen CVBA kende op diverse tijdstippen achtergestelde leningen toe aan Aspiravi NV. Een overzicht hiervan is terug te vinden in onderstaande tabel. Deze achtergestelde leningen worden op de vermelde vervaldatum in éénmaal terugbetaald. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen werden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

Datum	Bedrag	Vervaldatum
14/01/2012	1.300.000	15/06/2017
31/01/2012	200.000	15/06/2017
13/04/2012	125.000	15/06/2017
22/06/2012	365.000	15/06/2017
08/08/2012	520.000	15/06/2018

04/09/2012	130.000	15/06/2018
08/10/2012	300.000	15/06/2018
31/10/2012	300.000	15/06/2018
11/12/2012	200.000	15/06/2018
28/12/2012	160.000	15/06/2018
06/02/2013	200.000	15/06/2018
22/03/2013	75.000	15/06/2018
06/05/2013	60.000	15/06/2018
20/06/2013	250.000	15/06/2018

De leningen werden door Aspiravi NV aangewend voor de werkzaamheden van de windturbineparken Diest Bekkevoort (bestaande uit 5 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW), Izegem Mandel (bestaande uit 2 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2 MW), Brecht (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW), Wuustwezel (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW) en Hoogstraten (bestaande uit 4 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW).

Hierna volgt de belangrijkste financiële informatie van Aspiravi Samen CVBA voor de periode van 29 maart 2010 tot 31 december 2010, voor de periode van 1 januari 2011 tot 31 december 2011 en voor de periode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012 onderworpen aan een controle door de commissaris van Aspiravi Samen CVBA.

ASPIRAVI SAMEN CVBA	29/03/2010 – 31/12/2010	2011	2012
Totaal activa	300.811,99 EUR	560.211,62 EUR	3.875.973,50 EUR
Totaal verplichtingen	5.357,10 EUR	15.690,31 EUR	122.124,44 EUR
Totaal eigen vermogen	295.454,89 EUR	544.521,31 EUR	3.753.849,06 EUR
(Nettoverlies) / Nettowinst	(4.545,11 EUR)	(933,58 EUR)	107.022,79 EUR

Sinds de datum van bovenstaande historische informatie werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Aspiravi Samen CVBA, met uitzondering van de volstorting door A-vennoten van 1.486.000 EUR kapitaal in het kader van de openbare aanbieding van aandelen tussen 1 juli 2012 en 26 juni 2013 (wat het eigen vermogen brengt op 4.143.474,06 EUR per 26 juni 2013) en de toekenning van achtergestelde leningen aan Aspiravi NV voor een totaal bedrag van 4.185.000 EUR met een duurtijd tot 15 juni 2018 (kapitaal zal in éénmaal worden terugbetaald op de vervaldag) tegen een jaarlijks verschuldigde interest van 6,5 %.

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

Het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbieding zal door Aspiravi Samen CVBA worden uitgeleend aan Aspiravi NV via achtergestelde leningen met een looptijd tot 15 juni 2019 tegen een vooraf bepaalde interestvoet van 5,5 %.

Het besluit tot ophaling van het kapitaal werd genomen naar aanleiding van de aanvang van de exploitatie door Aspiravi NV van de windturbineparken "Brecht", "Wuustwezel" en

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

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

ASPIRAVI NV	2010	2011	2012
Totaal activa	109.739.819 EUR	141.403.801 EUR	153.299.886 EUR
Totaal verplichtingen	82.336.963 EUR	107.492.242 EUR	112.928.144 EUR
Totaal voorzieningen	834.844 EUR	1.060.583 EUR	1.314.965 EUR
Totaal eigen vermogen	26.559.012 EUR	32.850.976 EUR	39.056.777 EUR
Nettowinst	7.976.636 EUR	22.317.253 EUR	6.229.647 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is het laatste jaar gedaald en bedraagt per 31 december 2012 73,66 %. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 1.574.367,29 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 72,64 %. In de maand januari van 2013 heeft Aspiravi NV de beschikbare investeringskredieten voor de projecten "Perwez", "Brecht", "Wuustwezel" en "Hoogstraten" volledig opgenomen. Als gevolg hiervan is de bruto schuldgraad toegenomen tot 77,10 % en bedraagt de netto schuldgraad 61,61 % per 30 april 2013.

Aspiravi Samen CVBA sluit niet uit dat zij naar aanleiding van nieuwe vergunde projecten besluit om bijkomend kapitaal op te halen dat zij eveneens via achtergestelde leningen tegen een vooraf bepaalde interestvoet ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV. Eveneens is het mogelijk dat Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via (achtergestelde) leningen ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 50.000 EUR.

Winstprognose en verwacht dividend

Aspiravi Samen CVBA verwacht op basis van haar winstprognose een jaarlijks dividend te kunnen uitbetalen aan haar vennoten van minimum 4 %, op voorwaarde dat de

algemene vergadering van Aspiravi Samen CVBA tot winstuitkering beslist. Aspiravi Samen CVBA wijst erop dat de winstprognose een inschatting betreft van de toekomst en derhalve onzeker is. Ingevolge de reglementering van erkende coöperatieve vennootschappen mag het jaarlijkse dividend niet hoger zijn dan 6 %. Het eerste dividendbedrag van 190 EUR (aanslagjaar 2014) is vrijgesteld van roerende voorheffing (zie daarover meer uitgebreid hoofdstuk VI, punt 4.8 van het prospectus).

Gegevens betreffende de aandelen en de intekenvoorwaarden

De aangeboden aandelen betreffen aandelen van categorie A en zijn op naam. Deze aandelen hebben een nominale waarde van 125 EUR per aandeel en geven recht op één stem per aandeel. De rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen van categorie A en aan de aandelen van categorie B, zijn uiteengezet in hoofdstuk IV, punt 18.2.3 van het prospectus. Een belegger kan maximaal op 24 A-aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 3.000 EUR (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen).

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

Het maximumbedrag van de aanbieding is bepaald op 6.000.000 EUR.

Het kapitaal wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving vanaf 27 juni 2013 tot en met 26 juni 2014, onverminderd het recht voor Aspiravi Samen CVBA om de aanbieding op elk moment in te trekken of op te schorten bij beslissing van de Raad van Bestuur, indien deze van mening is dat het maximale bedrag niet langer met voldoende rendement kan worden belegd, of indien zich een gebeurtenis zou voordoen die een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van het aanbod. In geval van opschorting, kan Aspiravi Samen CVBA het aanbod opnieuw heropenen wanneer er zich nieuwe investeringsmogelijkheden zouden voordoen. De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk 10 dagen na uitnodiging door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal minstens om de twee maanden beslissen over de toetreding van nieuwe vennoten.

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

De resultaten van de aanbieding zullen binnen de 5 werkdagen na afsluiting van de aanbieding bekend worden gemaakt op de website van Aspiravi Samen CVBA, www.aspiravi-samen.be.

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

Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

III RISICOFACTOREN

1 ALGEMEENHEDEN

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

Elke mogelijke belegger moet zich ook bewust zijn van het feit dat de hieronder beschreven risico's niet de enige risico's zijn waaraan Aspiravi Samen CVBA blootgesteld is. Alle op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig prospectus. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan Aspiravi Samen CVBA of waarvan Aspiravi Samen CVBA momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op Aspiravi Samen CVBA of op de waarde van de aandelen.

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

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

2 RISICOFACTOREN EIGEN AAN ASPIRAVI SAMEN CVBA

2.1 Voorafgaande opmerking

Aspiravi Samen CVBA zal het opgehaalde kapitaal in het kader van huidige openbare aanbidding volledig ter beschikking stellen van de operationele vennootschap Aspiravi NV. Dit zal gebeuren door middel van achtergestelde leningen, die beginnen te lopen vanaf het ogenblik dat Aspiravi Samen CVBA de fondsen ter beschikking stelt van Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV) tot 15 juni 2019 tegen een jaarlijkse interestvoet van 5,5 %. Deze terbeschikkingstelling gebeurt in principe maandelijks op basis van de in die maand door Aspiravi Samen CVBA opgehaalde middelen.

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

In een eerste fase zal Aspiravi Samen CVBA haar inkomsten bijgevolg volledig genereren uit het jaarlijks rendement op de achtergestelde leningen die ze zal verschaffen aan Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV).

In de toekomst kan Aspiravi Samen CVBA ervoor opteren bijkomend kapitaal op te halen en ter beschikking te stellen van Aspiravi NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV, zoals Gislom NV, Aspiravi Offshore NV en Aspiravi Offshore II NV, operationeel in de sector van de hernieuwbare energie. Aspiravi Samen CVBA zal evenwel pas besluiten om het kapitaal opnieuw open te stellen indien de mogelijkheid om en de voorwaarden voor de terbeschikkingstelling van het bijkomend toekomstig kapitaal aan de operationele vennootschap, vastliggen. Eveneens is het mogelijk dat Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via (achtergestelde) leningen ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen, is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 50.000 EUR.

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

2.2 Risico's verbonden aan de activiteit van Aspiravi Samen CVBA

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

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

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

Op heden werd reeds een bedrag van 4.185.000 EUR uitgeleend aan Aspiravi NV. Het maximale bedrag dat bijkomend zal worden uitgeleend aan Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV) op basis van de gelden opgehaald in huidige doorlopende uitgifte van aandelen betreft 6.000.000 EUR.

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

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

Het kapitaal dat zal worden opgehaald in huidige openbare aanbidding zal volledig ter beschikking worden gesteld van Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV).

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

Aspiravi NV is actief in België.

Volgende concentratierisico's doen zich voor:

1) Naamconcentratie

Aspiravi Samen CVBA zal het kapitaal dat in huidige openbare aanbidding wordt opgehaald volledig uitlenen aan Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV). Het rendement van Aspiravi Samen CVBA is bijgevolg afhankelijk van de winstgevendheid en de levensvatbaarheid van de operationele vennootschappen.

Aspiravi NV is reeds jaren actief in de sector van de hernieuwbare energie en heeft een groot aantal windturbineparken en andere hernieuwbare energieprojecten in productie in België. De aandeelhouders van Aspiravi NV zijn Aspiravi Holding NV en Vlaamse Energieholding NV. De aandeelhouders van Aspiravi Holding NV zijn Efin NV, Creadiv NV, Nuhma NV en Fineg NV, samen opgericht door 95 gemeentes. De belangrijkste historische financiële informatie van Aspiravi NV kan worden geraadpleegd onder hoofdstuk V, punt 1.3 van dit prospectus.

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

Indien Aspiravi Samen CVBA in de toekomst zou besluiten om bijkomend kapitaal op te halen voor terbeschikkingstelling aan Aspiravi NV of andere vennootschappen onder

controle van Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV zal dit in elk geval slechts gebeuren nadat voor een project vergunningen werden toegekend aan de betreffende operationele vennootschap en de voorwaarden van deze terbeschikkingstelling zijn vastgelegd.

2) Sectorale concentratie

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

3) Geografische concentratie

Aspiravi NV is momenteel actief in België. Een internationale uitbreiding van de activiteit wordt niet uitgesloten.

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

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

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

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

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

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

Het risico voor Aspiravi Samen CVBA van een onverwachte uittreding van een groot aantal coöperanten wordt evenwel in de statuten beperkt doordat een vennoot vanaf zijn toetreding alleen vanaf het zesde jaar gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar kan uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen.

Het voorgaande laat in zekere mate toe dat Aspiravi Samen CVBA de looptijd van haar financiering afstemt op de mogelijkheid van uittredingen.

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

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

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

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

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

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

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

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

(2.3.3) Risico's verbonden aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten

Aspiravi Samen CVBA zal zelf geen bouwactiviteiten uitoefenen. Zij kan echter onrechtstreeks financieel worden geraakt, indien de aansprakelijkheid van de operationele vennootschappen wordt vastgesteld voor bouwprojecten die zij

verwezenlijken. De aansprakelijkheid van aannemers voor grote werken die zij hebben uitgevoerd of geleid, verjaart slechts na tien jaren. De operationele vennootschappen sluiten voor dit risico evenwel verzekeringen af.

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

De berekening van de toekomstige rendabiliteit van een investering in windprojecten wordt onder meer gebaseerd op door derden opgestelde statistische windstudies. Deze studies gaan uit van een statistische probabiliteit van 90%, wat inhoudt dat het weerhouden windaanbod op lange termijn realistisch zou moeten zijn. Dit neemt niet weg dat het risico bestaat dat er tijdens de levensduur van het project minder windaanbod is, en het project minder rendabel zal zijn dan verwacht.

(2.3.5) Risico's verbonden aan natuurrampen

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

(2.3.6) Risico's verbonden aan verzekeringen

Zoals hierboven uiteengezet, kenmerkt de sector waarin Aspiravi Samen CVBA investeert, zich door risico's inzake productie- of constructiefouten en inzake exploitatie, inbegrepen potentiële milieuschade, vertragingen, onderbrekingen, natuurrampen of gerechtelijke procedures. Hoewel dergelijke risico's in de eerste plaats ten laste vallen van de operationele vennootschappen waarin Aspiravi Samen CVBA investeert en hoewel de operationele vennootschappen zich hiervoor kunnen verzekeren (Aspiravi NV heeft naast de wettelijk verplichte verzekeringen eveneens volgende verzekeringen afgesloten: Brandverzekering, Algemene Bouwplaats Verzekeringen, Verzekering Materiële Schade (all risk), Bedrijfschadeverzekering en Burgerlijke aansprakelijkheidsverzekering), blijft er altijd een risico dat een bepaald verlies of bepaalde schade niet gedekt wordt onder de verzekeringspolis.

Indien de operationele vennootschappen een ernstig niet-verzekerd verlies zouden lijden of een verlies zouden lijden dat de limieten van hun verzekeringspolissen in aanzienlijke mate overschrijdt, dan zouden de daaruit voortvloeiende kosten een belangrijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de operationele vennootschappen.

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

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

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

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

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

De toekomstige winstgevendheid en potentiële groei van de sector en de operationele vennootschappen waarin Aspiravi Samen CVBA investeert, zal in grote mate worden bepaald door de marktprijzen van de geproduceerde elektriciteit en verwante producten. Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten kan een aanzienlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de operationele vennootschappen waarin Aspiravi Samen CVBA investeert. Dit risico wordt, voor wat betreft de projecten die voor 31 december 2012 aangemeld werden bij de VREG (waaronder alle operationele projecten en alle projecten besproken in dit prospectus), gedurende de eerste 10 jaar in zekere mate beperkt door de huidige gegarandeerde minimumprijzen voor groenestroomcertificaten gedurende 10 jaar na de indienstname van de installatie (artikel 7.1.6 Energiedecreet 8 mei 2009 en de Energiebeleidsovereenkomst tussen de Vlaamse Regering en de elektriciteitsdistributienetbeheerders ter ondersteuning van de groene stroomproductie in het Vlaamse Gewest).

3 RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD

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

De aangeboden effecten zijn aandelen van categorie A in de vennootschap Aspiravi Samen CVBA. De persoon die aandelen koopt, krijgt de hoedanigheid van vennoot van Aspiravi Samen CVBA en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de onderneming. De aandelen zijn op naam.

De aandelen van categorie A verschillen van de aandelen van categorie B wat betreft hun nominale waarde (125 EUR per aandeel voor aandelen categorie A en 5.000 EUR per aandeel voor aandelen categorie B) en het stemrecht verbonden aan de aandelen (1 stem per A-aandeel en 40 stemmen per B-aandeel). Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur is de maximum inschrijving per vennoot op aandelen van categorie A beperkt tot 24 aandelen (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen). Een meer gedetailleerde bespreking van de rechten en beperkingen verbonden aan de

uitgegeven A-aandelen in vergelijking met de B-aandelen wordt hieronder uiteengezet onder hoofdstuk IV, punt 18.2.3.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aspiravi Samen CVBA zal over een aanzienlijke flexibiliteit en grote vrijheid beschikken bij de bestemming en het gebruik van het coöperatief kapitaal. Afhankelijk van de investeringsbeslissingen die worden genomen, kan het effect op de financiële toestand van Aspiravi Samen CVBA gunstig zijn of tegenvallen. De Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA zal op onafhankelijke en discretionaire wijze, zonder dat de goedkeuring van de vennoten vereist is, de bedragen en de timing bepalen van de effectieve uitgaven van Aspiravi Samen CVBA. Die zullen afhangen van diverse factoren, waaronder het bedrag van het kapitaal dat kan worden opgehaald in het aanbod, de stand van zaken in de ontwikkeling van projecten en de groeimogelijkheden van Aspiravi Samen CVBA.

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

Soorten aandelen:

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

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

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

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

Gevolgen op niveau van de Algemene Vergadering:

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

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

Gevolgen op niveau van de Raad van Bestuur:

De Raad van Bestuur bestaat uit twee tot zeven bestuurders.

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

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

Risico's:

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

IV GEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI SAMEN CVBA

1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

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

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

2 MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE COMMISSARIS

De BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Joseph-Michel Boes, met maatschappelijke zetel te Plein 32, 8500 Kortrijk en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren, werd aangesteld als commissaris bij de oprichting van Aspiravi Samen CVBA op 29 maart 2010 voor een periode van 3 jaar en herbenoemd op de algemene vergadering d.d. 7 juni 2013 voor een periode van 3 jaar.

3 VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN ASPIRAVI SAMEN CVBA

De CVBA Aspiravi Samen werd opgericht op 29 maart 2010. De historische financiële informatie is bijgevolg beperkt. Deze informatie wordt dan ook aangevuld met een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Aspiravi Samen CVBA onder hoofdstuk IV, punt 17 van het prospectus.

De kerncijfers van de historische financiële informatie voor de periode van 29 maart 2010 tot 31 december 2010, voor de periode van 1 januari 2011 tot 31 december 2011 en voor de periode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012 zijn de volgende:

ASPIRAVI SAMEN CVBA	29/03/2010 – 31/12/2010	2011	2012
Totaal activa	300.811,99 EUR	560.211,62 EUR	3.875.973,50 EUR
Totaal verplichtingen	5.357,10 EUR	15.690,31 EUR	122.124,44 EUR
Totaal eigen vermogen	295.454,89 EUR	544.521,31 EUR	3.753.849,06 EUR
(Nettoverlies) / Nettowinst	(4.545,11 EUR)	(933,58 EUR)	107.022,79 EUR

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

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

4 RISICOFACTOREN

Zie hoofdstuk III van het prospectus.

5 GEGEVENS OVER ASPIRAVI SAMEN CVBA

5.1 Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling

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

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

Voor de belegger betekent dit concreet een beperking van het jaarlijkse dividend tot maximum 6%, maar eveneens, op basis van artikel 21, 6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, een vrijstelling van de roerende voorheffing op het eerste dividendbedrag van 190,00 EUR (aanslagjaar 2014). Zie hierover meer gedetailleerd hoofdstuk VI, punt 4.8 van het prospectus.

Aspiravi Samen CVBA haalde tussen 2 oktober 2011 tot en met 30 juni 2012 een eerste maal kapitaal op en tussen 1 juli 2012 tot en met 26 juni 2013 een tweede maal via een openbare aanbidding van aandelen. Op datum van dit prospectus werd in het kader van voornoemde openbare aanbiddingen reeds een bedrag van 3.524.500 EUR aan kapitaal opgehaald. Het reeds opgehaalde kapitaal werd via achtergestelde leningen ter beschikking gesteld van Aspiravi NV, tegen een jaarlijkse interestvoet van 6,5 % (zie sectie 5.2 hieronder).

5.2 Investerings

Aspiravi Samen CVBA kende op diverse tijdstippen achtergestelde leningen toe aan Aspiravi NV. Een overzicht hiervan is terug te vinden in onderstaande tabel. Deze achtergestelde leningen worden op de vermelde vervaldatum in éénmaal terugbetaald. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen werden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

Datum	Bedrag	Vervaldatum
14/01/2012	1.300.000	15/06/2017
31/01/2012	200.000	15/06/2017
13/04/2012	125.000	15/06/2017
22/06/2012	365.000	15/06/2017
08/08/2012	520.000	15/06/2018

04/09/2012	130.000	15/06/2018
08/10/2012	300.000	15/06/2018
31/10/2012	300.000	15/06/2018
11/12/2012	200.000	15/06/2018
28/12/2012	160.000	15/06/2018
06/02/2013	200.000	15/06/2018
22/03/2013	75.000	15/06/2018
06/05/2013	60.000	15/06/2018
20/06/2013	250.000	15/06/2018

De leningen werden door Aspiravi NV aangewend voor de werkzaamheden van de windturbineparken Diest Bekkevoort (bestaande uit 5 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW), Izegem Mandel (bestaande uit 2 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2 MW), Brecht (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW), Wuustwezel (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW) en Hoogstraten (bestaande uit 4 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW).

Aspiravi Samen CVBA is met Aspiravi NV (die onder meer eigenaar is van de windturbineparken "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten", "Oekene" en "Zelee-Dendermonde") de voorwaarden overeengekomen waaronder zij het door middel van onderhavige openbare aanbidding opgehaalde kapitaal ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV: middels achtergestelde leningen voor een totaalbedrag van maximum 6.000.000 EUR met een duurtijd tot 15 juni 2019 waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen zullen worden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 5,5 %.

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

Eveneens is het mogelijk dat Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via (achtergestelde) leningen ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen, is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 50.000 EUR.

6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Aspiravi Samen CVBA haalde tussen 2 oktober 2011 tot en met 30 juni 2012 een eerste maal kapitaal op via een openbare aanbidding van aandelen en dit voor een bedrag van 2.038.500 EUR. De tweede kapitaalronde liep van 1 juli 2012 tot en met 26 juni 2013 en resulteerde in een kapitaalophaling van 1.486.000 EUR. Het opgehaalde kapitaal werd via achtergestelde leningen ter beschikking gesteld van Aspiravi NV, tegen een jaarlijkse interestvoet van 6,5 %. Zie hoofdstuk IV, punt 17 van het prospectus voor een

beschrijving van de geplande activiteiten en strategische doelstellingen van Aspiravi Samen CVBA.

7 ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING

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

8 FINANCIERINGSMIDDELEN

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

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

9 TENDENSEN

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

10 BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

10.1 Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA

Naam en adres	Functie	Betekenisvolle externe functie	Mandaten voorbij vijf jaren en opleiding
De heer Rik Van de Walle Vaarnewijkstraat 17 8530 Harelbeke	Voorzitter	- Algemeen directeur Aspiravi NV - Gedelegeerd bestuurder Limburg Win(d)t NV - Bestuurder Limburg wind CVBA - Gedelegeerd bestuurder Gislom NV - Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Offshore NV - Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Offshore II NV - Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Holding NV - Bestuurder Otary RS NV - Bestuurder Aspiravi Samen CVBA - Bestuurder VLEEMO NV - Gedelegeerd bestuurder GEHA - Bestuurder Rentel NV - Bestuurder Northwind NV	- Business Unit Manager Decentrale Productie en hernieuwbare energie WVEM (tot 2003) - Afdelingshoofd Warmte Kracht Koppeling WVEM (tot 2000) - Afdelingshoofd plaatbewerking Volvo Car Gent (tot 1990) - Wetenschappelijk medewerker IMEC Leuven (tot 1987) - Opleiding: industrieel ingenieur elektronica, burgerlijk

			ingenieur elektronica en postgraduaat bedrijfskunde - Vereffenaar Biopower CVBA
De heer Peter Jans Vliegpleinweg 57 3520 Zonhoven	Ondervoorzitter	- Bestuurder A&S Energie NV - Bestuurder Renovius NV - Bestuurder Wetenschapspark Limburg NV - Bestuurder Limburg Win(d)t NV - Bestuurder Limburg wind CVBA - Bestuurder Limburgs Klimaatfonds CVBA - Bestuurder Northwind NV - Bestuurder Aspiravi Samen CVBA - Financieel directeur NUHMA NV - Financieel directeur Bionerga NV	- Controller SPE-Luminus (tot 2008) - Financieel Analist EDS (tot 2002) - Opleiding: bedrijfseconomie - Vlekho
De heer Dirk Dalle Vooruitgangstraat 333/5 1030 Brussel	Gedelegeerd bestuurder	- Gedelegeerd bestuurder en directeur Hefboom CVBA - Gedelegeerd bestuurder en directeur Hefboom VZW - Gedelegeerd bestuurder Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW - Gedelegeerd bestuurder Limburg wind CVBA - Ondervoorzitter raad van bestuur Arcotec VZW - Ondervoorzitter raad van bestuur Loca Labora VZW - Ondervoorzitter raad van bestuur Loca Labora 2 VZW - Bestuurder Trividend CVBA - Voorzitter raad van bestuur Sinterklaasfonds voor gehandicapte kinderen VZW, Hart voor handicap - Bestuurder Forum Ethibel VZW - Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Samen CVBA	- Opleiding: licentiaat pedagogische wetenschappen (KUL) en postgraduaat bedrijfskunde (LUC)
De heer Rony Mels Varestraat 7 2570 Duffel	Bestuurder	- Voorzitter raad van bestuur Hefboom CVBA - Voorzitter raad van bestuur Hefboom VZW - Voorzitter raad van bestuur Hefboomfonds VZW - Voorzitter investeringscomité Trividend CVBA - Bestuurder FEBEA VZW - Bestuurder Clean Energy Invest CVBA - Bestuurder Clean Energy Innovative	- Diverse mandaten Groep Arco (waaronder ARCOPLUS CVBA en SOFATO VZW) (tot mei 2009) - Voorzitter raad van bestuur Ethibel VZW - Bestuurder SEFEA CV - Bestuurder Gislom

		Projects CVBA - Bestuurder Oikocredit-België	NV - Opleiding: licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (UFSIA)
De heer Louis Bogaerts Wuustwezelseweg 98 2990 Wuustwezel	Bestuurder	- Bestuurder (ondervoorzitter) VZW Vrij CLB Voor- en Noorderkempen - Bestuurder VZW De Schelp, zorgnetwerk Noorderkempen	- Stichter-directeur Revalidatiecentrum der Noorderkempen (1972 tot 2011) - Schepen (personeel, onderwijs en leefmilieu) in de gemeente Wuustwezel (1983 tot 2012) - Bestuurder VZW Regionaal Landschap de Voorkempen (tot 2012) - Bestuurder Sociaal Woonkrediet voor Vlaanderen (tot 2012) - Opleiding: logopedist - Social Profit Management, personeelsbeleid en boekhouding
De heer Koen Mertens Middenstraat 50 2910 Essen	Bestuurder	- Zaakvoerder Mertens & C° BVBA	- Opleiding: (i) Bachelor bedrijfsmanagement, (ii) Bachelor na Bachelor Fiscaliteit, (iii) Erkend IAB Accountant – Belastingconsulent
De heer Erwin Roovers Galgeneindsepad 12C 2350 Vosselaar	Bestuurder		- Supply chain Director Johnson & Johnson - Controller Janssen-Ortho Inc (Canada) - Opleiding: licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (UFSIA), Speciale Licentie Financieel Management (Vlerick) en

			Certified Management Accountant (CMA, Canada)
--	--	--	--

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

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

Er bestaan geen familiale banden tussen de bestuursleden.

10.2 Oprichters

Oprichter	Adres en ondernemingsnummer	Aantal aandelen bij oprichting
Aspiravi NV	Vaarnewijkstraat 17, 8530 Harelbeke 0477.518.825	10 B-aandelen
Gislom NV	Vaarnewijkstraat 17, 8530 Harelbeke 0865.461.813	10 B-aandelen
Aspiravi Offshore NV (voorheen "Groene Energie Maatschappij")	Vaarnewijkstraat 18, 8530 Harelbeke 0477.948.593	10 B-aandelen
Hefboom CVBA	Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel 0428.036.254	10 B-aandelen
Hefboom VZW	Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel 0431.817.571	10 B-aandelen
Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW	Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel 0457.746.364	10 B-aandelen

Meer gedetailleerde gegevens aangaande de aandeelhouders en de evolutie van het aandeelhouderschap van Aspiravi Samen CVBA worden uiteengezet onder hoofdstuk IV, punt 14 hieronder.

10.3 Potentiële belangenconflicten

Bepaalde bestuurders van Aspiravi Samen CVBA opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 10.1 van het prospectus zijn tevens bestuurder of kaderpersoneel van Aspiravi NV of van aandeelhouders van Aspiravi NV. Zij hebben bijgevolg potentiële belangenconflicten

tussen hun plichten jegens Aspiravi Samen CVBA enerzijds en hun eigen (vermogensrechtelijke) belangen en/of plichten als bestuurder van Aspiravi NV of van aandeelhouders van Aspiravi NV anderzijds. Deze belangenconflicten kunnen zich onder meer voordoen bij het nemen van beslissingen aangaande (de voorwaarden van) financiering aan de operationele vennootschappen en bij het nemen van beslissingen aangaande het al dan niet openstellen van toetredingen tot het coöperatief kapitaal.

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

De statuten van Aspiravi Samen CVBA voorzien in een voordrachtregeling op basis waarvan de vennoten categorie B kandidaten kunnen voordragen voor de invulling van vier van de zeven bestuursmandaten.

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

Aspiravi Samen CVBA kende op diverse tijdstippen achtergestelde leningen toe aan Aspiravi NV. Een overzicht hiervan is terug te vinden in onderstaande tabel. Deze achtergestelde leningen worden op de vermelde vervaldatum in éénmaal terugbetaald. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen werden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

Datum	Bedrag	Vervaldatum
14/01/2012	1.300.000	15/06/2017
31/01/2012	200.000	15/06/2017
13/04/2012	125.000	15/06/2017
22/06/2012	365.000	15/06/2017
08/08/2012	520.000	15/06/2018
04/09/2012	130.000	15/06/2018
08/10/2012	300.000	15/06/2018
31/10/2012	300.000	15/06/2018
11/12/2012	200.000	15/06/2018
28/12/2012	160.000	15/06/2018
06/02/2013	200.000	15/06/2018
22/03/2013	75.000	15/06/2018
06/05/2013	60.000	15/06/2018
20/06/2013	250.000	15/06/2018

De achtergestelde leningen die zullen worden toegekend tussen Aspiravi Samen CVBA en Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV) n.a.v. de middels huidige openbare aanbidding opgehaalde gelden, zullen een looptijd hebben tot 15 juni 2019, waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op vervaldag van de lening. De interesten zullen jaarlijks vervallen. De leningen zullen worden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 5,5 %.

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

Behoudens de hierboven vermelde gevallen deden zich tot op heden geen belangenconflicten voor in de zin van rubriek 14.2 van Bijlage I bij Verordening 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft.

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

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

11 BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN

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

De commissaris werd een jaarlijkse vergoeding toegekend van 1.929,58 EUR incl. BTW.

12 WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN

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

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

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

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

Alle onder punt 10.1 vermelde bestuurders werden benoemd bij de oprichting op 29 maart 2010 of op de Algemene Vergadering van 28 mei 2011. Hun mandaat neemt een einde onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2015. De gedelegeerd bestuurder werd benoemd op 9 september 2011. Zijn mandaat neemt een einde gelijktijdig met zijn mandaat als bestuurder.

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

Aspiravi Samen CVBA is, als niet-beursgenoteerd bedrijf, niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het goed bestuur van Aspiravi Samen CVBA wordt bepaald door de bestuursprincipes zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap en het Corporate Governance Charter zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 9 september 2011 (zie website www.aspiravi-samen.be). De Raad van Bestuur past op vrijwillige basis elementen van de Belgische Corporate Governance Code toe, onder meer een scheiding tussen de functie voorzitter van de Raad van Bestuur en gedelegeerd bestuurder.

13 WERKNEMERS

Aspiravi Samen CVBA heeft op heden geen werknemers in dienst.

Er is geen beleid met betrekking tot aandelenopties. Bestuurders en (eventueel toekomstige) werknemers kunnen onder dezelfde voorwaarden aandelen kopen.

14 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

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

De oprichters van Aspiravi Samen CVBA aangeduid onder 10.2 waren bij oprichting elk houder van 10 aandelen categorie B en vertegenwoordigen 300.000 EUR van het kapitaal van Aspiravi Samen CVBA. In de loop van het boekjaar 2012 werden 9 B-aandelen in het bezit van Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW overgedragen aan Hefboom CVBA. De in 2011 en 2012 nieuw toegetreden aandeelhouders (Aspiravi Holding NV, Nuhma NV, Efin NV, Fineg NV, VEH CVBA en Creadiv CVBA) zijn elk houder van 10 aandelen categorie B en vertegenwoordigen 300.000 EUR van het kapitaal van Aspiravi Samen CVBA.

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

De aandelen categorie A, voorwerp van deze openbare aanbieding, vertegenwoordigen een nominale waarde van 125 EUR per aandeel en zijn voorbehouden aan de natuurlijke of rechtspersonen die de doelstellingen van de coöperatieve vennootschap onderschrijven

en als vennoot door de Raad van Bestuur zijn aanvaard. Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA, is de maximuminschrijving per vennoot op categorie A-aandelen beperkt tot 24 aandelen (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen).

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

15 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Volgende belangrijke transacties werden door Aspiravi Samen CVBA aangegaan met verbonden partijen:

- Aspiravi Samen CVBA kende op diverse tijdstippen achtergestelde leningen toe aan Aspiravi NV. Een overzicht hiervan is terug te vinden in hoofdstuk IV, punt 5.2 van dit prospectus.

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

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

16.1 Historische financiële informatie

De meest recente financiële informatie ter beschikking betreft de jaarrekening per 31 december 2010 over de periode vanaf de oprichting op 29 maart 2010 tot 31 december 2010, de jaarrekening per 31 december 2011 voor de periode vanaf 1 januari 2011 tot 31 december 2011 en de jaarrekening per 31 december 2012 voor de periode vanaf 1 januari 2012 tot 31 december 2012. De algemene vergadering keurde deze jaarrekeningen goed op respectievelijk 28 mei 2011, 1 juni 2012 en 7 juni 2013.

Jaarrekening per 31 december 2011

Nr. BE 0824.919.276

VOL 2.1

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	42.301,40	
Oprichtingskosten	5.1	20	42.301,40	
Immateriële vaste activa	5.2	21		
Materiële vaste activa	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/ 5.5.1	28		
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhou- ding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
VLOTTENDE ACTIVA		29/38	517.910,22	300.811,99
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	994,66	298,28
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	994,66	298,28
Geldbeleggingen	5.5.1/ 5.6	50/53	513.921,82	290.885,11
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	513.921,82	290.885,11
Liquide middelen		54/58	1.388,73	8.908,91
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	1.605,01	719,69
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	560.211,62	300.811,99

Nr.	BE 0824.919.276				VOL 2.2
		Tool.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA					
EIGEN VERMOGEN			10/15	544.521,31	295.454,89
Kapitaal			5.7	550.000,00	300.000,00
Geplaatst kapitaal			100	550.000,00	300.000,00
Niet-opgevraagd kapitaal			101		
Uitgiftepremies			11		
Herwaarderingsmeerwaarden			12		
Reserves			13		
Wettelijke reserve			130		
Onbeschikbare reserve			131		
Voor eigen aandelen			1310		
Andere			1311		
Belastingvrije reserves			132		
Beschikbare reserves			133		
Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)			14	-5.478,69	-4.545,11
Kapitaalsubsidies			15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief			19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN			16		
Voorzieningen voor risico's en kosten			160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen			160		
Belastingen			161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken			162		
Overige risico's en kosten			5.8	163/5	
Uitgestelde belastingen			168		
SCHULDEN			17/48	15.690,31	5.357,10
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	15.690,31	5.357,10
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen			5.9	42	
Financiële schulden			43		
Kredietinstellingen			430/8		
Overige leningen			439		
Handelsschulden			44	15.690,31	5.282,10
Leveranciers			440/4	15.690,31	5.282,10
Te betalen wissels			441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten			5.9	45	
Belastingen			450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten			454/9		
Overige schulden			47/48		75,00
Overlopende rekeningen			5.9	482/3	
TOTAAL DER PASSIVA			10/48	560.211,62	300.811,99

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74		
Omzet	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74		
Bedrijfskosten		60/64	5.576,19	6.279,66
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename)		609		
Diensten en diverse goederen		61	5.487,19	5.932,16
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen ... (+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoeging (terugnemingen)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoeging (bestedingen en terugnemingen)	5.10	632/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	89,00	347,50
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-5.576,19	-6.279,66
Financiële opbrengsten		75	4.642,61	1.988,65
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	4.642,61	1.988,65
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65		254,10
Kosten van schulden		650		
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels vorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)				
..... (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9		254,10
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	-933,58	-4.545,11

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
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	-933,58	-4.545,11
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat				
Belastingen	5.12	67/77		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		670/3		
		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar				
..... (+)/(-)		9904	-933,58	-4.545,11
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar				
..... (+)/(-)		9905	-933,58	-4.545,11

Nr.	BE 0824.919.276	VOL 4
-----	-----------------	-------

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies) (+)/(-)	9906	-5.478,69	-4.545,11
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	(9905)	-933,58	-4.545,11
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar. (+)/(-)	14P	-4.545,11	
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920		
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies) (+)/(-)	(14)	-5.478,69	-4.545,11
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6		
Vergoeding van het kapitaal	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

TOELICHTING

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

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

OVERIGE GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51		
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	9681		
Niet-opgevraagd bedrag	9682		
Vastrentende effecten	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	9684		
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	513.921,82	290.885,11
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	9686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar	9687	513.921,82	290.885,11
meer dan één jaar	9688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	9689		

OVERLOPENDE REKENINGEN

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

Boekjaar

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xx xxxxxxxxxxxxxx	300.000,00
(100)	550.000,00	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

1) *Bijkomende inschrijvingen*

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

1) *Aandelen B*

Aandelen op naam

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

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	250.000,00	50
	550.000,00	110
8702	xx xxxxxxxxxxxxxx	110
8703	xx xxxxxxxxxxxxxx	

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xx xxxxxxxxxxxxxx	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN

Bedrag van de lopende converteerbare leningen.....

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf.....

Aantal aandelen gehouden door haar dochters.....

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

Nr.	BE 0824.919.276	VOL 5.7 - 2
-----	-----------------	-------------

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

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

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Bookjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvanger compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086		
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten.....	9087		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620		
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621		
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623		
Pensioenen	624		
Voorzieningen voor pensioenen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635		
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112		
Teruggenomen	9113		
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115		
Bestedingen en terugnemingen	9116		
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	89,00	
Andere	641/6		347,50
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9087		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088		
Kosten voor de onderneming	617		

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

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

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

	Codes	Boekjaar
Bronnen van belastinglatenties		
Actieve latenties	9141	
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	
Andere actieve latenties		
Passieve latenties	9144	
Uitsplitsing van de passieve latenties		

BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

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

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

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

Nr.	BE 0824.919.276	VOL 5.14 - 2
-----	-----------------	--------------

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

Boekjaar

FINANCIELE BETREKKINGEN MET

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

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

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

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Code	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

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

Bezoldiging van de commissaris(sen)

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Code	Boekjaar
9505	991,56
95061	1.500,40
95062	
95063	
95061	
95062	
95063	

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

Jaarrekening per 31 december 2012

Nr. BE 0824.919.276

VOL 2.1

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	68.443,37	42.301,40
Oprichtingskosten	5.1	20	68.443,37	42.301,40
Immateriële vaste activa	5.2	21		
Materiële vaste activa	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/ 5.5.1	28		
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhou- ding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	3.807.530,13	517.910,22
Vorderingen op meer dan één jaar		29	3.600.000,00	
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	3.600.000,00	
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	185,67	994,66
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	185,67	994,66
Geldbeleggingen	5.5.1/ 5.6	50/53	425,33	513.921,82
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	425,33	513.921,82
Liquide middelen		54/58	71.209,59	1.388,73
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	135.709,54	1.605,01
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	3.875.973,50	560.211,62

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	3.753.849,06	544.521,31
Kapitaal	5.7	10	3.745.875,00	550.000,00
Geplaatst kapitaal		100	3.745.875,00	550.000,00
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	3.000,00	
Wettelijke reserve		130	3.000,00	
Onbeschikbare reserve		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	4.974,06	-5.478,69
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	122.124,44	15.690,31
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	111.124,44	15.690,31
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	14.054,40	15.690,31
Leveranciers		440/4	14.054,40	15.690,31
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	97.070,04	
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	11.000,00	
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	3.875.973,50	560.211,62

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	347,50	
Omzet	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	347,50	
Bedrijfskosten		60/64	29.625,66	5.576,19
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename)		609		
Diensten en diverse goederen		61	19.717,82	5.487,19
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen ... (+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	9.818,84	
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)				
..... (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	89,00	89,00
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-29.278,16	-5.576,19
Financiële opbrengsten		75	136.451,68	4.642,61
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	136.451,68	4.642,61
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65	150,73	
Kosten van schulden		650		
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)				
..... (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	150,73	
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	107.022,79	-933,58

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
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	107.022,79	-933,58
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat				
Belastingen	5.12	67/77		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		670/3		
		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar				
..... (+)/(-)		9904	107.022,79	-933,58
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar				
..... (+)/(-)		9905	107.022,79	-933,58

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies) (+)/(-)	9906	101.544,10	-5.478,69
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	(9905)	107.022,79	-933,58
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .	14P	-5.478,69	-4.545,11
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	3.000,00	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920	3.000,00	
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies) (+)/(-)	(14)	4.974,06	-5.478,69
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6	93.570,04	
Vergoeding van het kapitaal	694	93.570,04	
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

TOELICHTING

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	42.301,40
Mutaties tijdens het boekjaar			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	35.960,81	
Afschrijvingen	8003	9.818,84	
Andere (+)(-)	8004		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	68.443,37	
Waarvan			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	200/2	68.443,37	
Herstructureringskosten	204		

OVERIGE GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51		
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681		
Niet-opgevraagd bedrag	8682		
Vastrentende effecten	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684		
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	425,33	513.921,82
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687	425,33	513.921,82
meer dan één jaar	8688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689		

Boekjaar

OVERLOPENDE REKENINGEN

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

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

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

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P (100)	XXXXXXXXXXXXXXXXX 3.745.875,00	550.000,00

Wijzigingen tijdens het boekjaar

1) **Bijkomende inschrijvingen**

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

1) **Aandelen A**

2) **Aandelen B**

Aandelen op naam

Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	3.195.875,00	25.177
	3.145.875,00	25.167
	600.000,00	120
8702	XXXXXXXXXXXXXXXXX	25.287
8703	XXXXXXXXXXXXXXXXX	

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

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

Aspiravi NV 1.33%, Gislom NV 1.33%, Aspiravi Offshore NV 1.33%, Hefboom VZW 1.33%, Hefboom CVBA 2.527%, Hefboomfonds voor de Sociale Economie VZW 1.197%, Aspiravi Holding NV 1.33%, VEH 1.33%, Nuhma 1.33%, Efin 1.33%, Creadiv 1.33%, Fineg 1.33%, overige 84.04%

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086		
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620		
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621		
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623		
Pensioenen	624		
Voorzieningen voor pensioenen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635		
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112		
Teruggenomen	9113		
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115		
Bestedingen en terugnemingen	9116		
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	89,00	89,00
Andere	641/8		
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098		
Kosten voor de onderneming	617		

BELASTINGEN EN TAKSEN**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen

Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen

Geraamde belastingssupplementen

Codes	Boekjaar
9134	
9135	185,67
9136	185,67
9137	
9138	
9139	
9140	

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen

Geraamde belastingssupplementen of belastingssupplementen waarvoor een voorziening werd gevormd

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

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

Bronnen van belastinglatenties

Actieve latenties

Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten

Andere actieve latenties

Passieve latenties

Uitsplitsing van de passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141	
9142	
9144	

BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

Aan de onderneming (aftrekbaar)

Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

Bedrijfsvoorheffing

Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145		
9146		
9147		
9148		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	(280/1)		
Deelnemingen	(280)		
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291		
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351		
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	136.451,68	4.642,61
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	(282/3)		
Deelnemingen	(282)		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292	3.735.567,53	
Op meer dan één jaar	9302	3.600.000,00	
Op hoogstens één jaar	9312	135.567,53	
Schulden	9352	4.169,40	
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372	4.169,40	

Boekjaar

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

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

--

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

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

Toelichting bij diverse posten opgenomen in de balans en resultatenrekening

Actief

1. Oprichtingskosten

Betreft kosten van uitgifte van de prospectussen dd. 19 september 2011 en 26 juni 2012, ondermeer juridisch advies en kosten van de bedrijfsrevisor.

2. Vorderingen op meer dan één jaar

Aspiravi Samen CVBA kende op diverse tijdstippen achtergestelde leningen toe aan Aspiravi NV. Een overzicht hiervan is terug te vinden in onderstaande tabel. Deze achtergestelde leningen worden op de vermelde vervaldatum in éénmaal terugbetaald. De interesten vervallen jaarlijks. De leningen werden toegekend tegen een jaarlijkse bruto interestvoet van 6,5 %.

Datum	Bedrag	Vervaldatum
14/01/2012	1.300.000	15/06/2017
31/01/2012	200.000	15/06/2017
13/04/2012	125.000	15/06/2017
22/06/2012	365.000	15/06/2017
08/08/2012	520.000	15/06/2018
04/09/2012	130.000	15/06/2018
08/10/2012	300.000	15/06/2018
31/10/2012	300.000	15/06/2018
11/12/2012	200.000	15/06/2018
28/12/2012	160.000	15/06/2018
06/02/2013	200.000	15/06/2018
22/03/2013	75.000	15/06/2018
06/05/2013	60.000	15/06/2018
20/06/2013	250.000	15/06/2018

3. Terug te vorderen belastingen/voorheffingen 2012

Onder deze rubriek is opgenomen de roerende voorheffing op ontvangen en verworven interesten op beleggingen. De vennootschap verwacht op afsluitingsdatum geen belastbaar inkomen, waardoor verworven roerende voorheffing een terugvorderbare belasting is.

4. Geldbeleggingen

De beschikbare middelen van de vennootschap, afkomstig van de volstorting van het kapitaal door de B-vennoten, belegd op korte termijn bij een grote Belgische bankinstelling, met kapitaalswaarborg.

5. Liquide middelen

De beschikbare middelen van de vennootschap, afkomstig van de volstorting van het kapitaal door de B-vennoten, na aftrek van de gemaakte kosten, welke niet belegd zijn op termijn.

6. Verkregen opbrengsten (overlopende rekeningen)
Als verkregen opbrengst worden op het einde van het boekjaar de verworven, maar nog niet betaalde intresten opgenomen. Het betreft de verworven intresten op de beleggingen bij bankinstelling op rekening courant en op termijn ende verworven, nog niet betaalde intresten op de achtergestelde leningen.

Passief

1. Kapitaal
Onder deze rubriek is opgenomen het bij de oprichting ingebrachte kapitaal door de oprichters (B-vennoten), met name 300.000 EUR waarvan 30.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal.
Er werd in december 2011 250.000 EUR variabel kapitaal toegevoegd door een kapitaalsverhoging door intrede van aandeelhouders van categorie B (50 aandelen categorie B) en in januari 2012 50.000 EUR variabel kapitaal door intrede van een aandeelhouder van categorie B (10 aandelen categorie B).
Tevens werd er in 2012 3.145.875 EUR variabel kapitaal toegevoegd door een kapitaalsverhoging door intrede van aandeelhouders van categorie A (25.167 aandelen categorie A).
2. Reserves
Het betreft de wettelijke reserve die jaarlijks wordt aangelegd door afname van 5% van de winst van het boekjaar totdat de reserve 10% van het vast kapitaal bedraagt (3.000 EUR).
3. Overgedragen winst
Het betreft het saldo van de in dit boekjaar overgedragen winst, verminderd met het overgedragen verlies van vorig boekjaar.
4. Leveranciers
Onder deze rubriek zijn opgenomen de op de balansdatum geboekte maar nog niet betaalde leveranciersfacturen.
5. Overige schulden.
Dit betreft de uit te keren dividenden van het boekjaar alsook de stortingen van kandidaat-vennoten, waarvan de opname in kapitaal nog niet werd aanvaard.

Resultatenrekening

1. Diensten en diverse goederen
Onder deze rubriek zijn opgenomen de werkingskosten die door de vennootschap werden gedragen tijdens het afgelopen boekjaar, met name erelonen van commissaris en advocaten, dienstprestaties voor boekhouding en administratie, kosten van wettelijke neerleggingen en publicaties, kosten van vergaderingen, drukwerk en andere administratiekosten.

2. Afschrijvingen
Dit zijn de afschrijvingen op de oprichtingskosten en de materiële vaste activa.
3. Andere bedrijfskosten
Onder deze rubriek is de gewestbelasting en de sociale bijdrage voor vennootschappen opgenomen.
4. Financiële opbrengsten
Onder deze rubriek zijn opgenomen het bruto-bedrag aan interesten dat ontvangen en/of verworven was op balansdatum ingevolge de beleggingen bij de bankinstelling en ingevolge de achtergestelde leningen.

Waarderingsregels

1. Oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging
De kosten van kapitaalverhoging en statutenwijzigingen worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar. Het eerste boekjaar werden de oprichtingskosten ten laste genomen van het resultaat van het boekjaar.
2. Immateriële vaste activa
De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en afgeschreven pro rata als volgt :
Licenties : 20% lineair
3. Materiële vaste activa
De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde.
De afschrijvingen worden bepaald per rubriek.

Installaties, machines en uitrusting

Informatica, hardware : 33,33% lineair

Meubilair en rollend materieel

Bureelmeubilair : 10% lineair

De materiële vaste activa worden *pro rata temporis* afgeschreven.

4. Financiële vaste activa
De deelnemingen en aandelen worden opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde. Desgevallend wordt een waardevermindering geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.
De vorderingen en borgtochten in contanten worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde.
5. Vorderingen
Vorderingen worden in de balans opgenomen tegen de nominale waarde.
Er wordt een gepaste waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is, of wanneer de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan hun boekwaarde.

6. Liquide middelen
Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Waarden uitgedrukt in vreemde munt worden omgerekend aan de slotkoers op datum van afsluiting van het boekjaar
7. Schulden
Schulden worden opgenomen aan oorspronkelijke waarde. Waarden uitgedrukt in vreemde munt worden op het einde van het boekjaar omgerekend aan de slotkoers.
8. Overlopende rekeningen
Overlopende rekeningen worden geboekt aan oorspronkelijke waarde.

16.2 Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris

De historische financiële informatie van Aspiravi Samen CVBA werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Aspiravi Samen CVBA, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Joseph-Michel Boes, met maatschappelijke zetel te Plein 32, 8500 Kortrijk en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren. Er werd over de jaarrekening per 31 december 2010, over de jaarrekening per 31 december 2011 en over de jaarrekening per 31 december 2012 een goedkeurende verklaring afgelegd zonder voorbehoud.

ALLFORGREEN
CVBA
Vooruitgangsstraat, 333 bus 5
1030 - BRUSSEL

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

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 300.811,99 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen verlies van het boekjaar van € 4.545,11.

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

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

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

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

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

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

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen, gedaan of genomen in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Kortrijk, 12 april 2011



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

ASPIRAVI SAMEN
CVBA
Vooruitgangsstraat, 333 bus 5
1030 - BRUSSEL

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

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van € 560.211,62 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen verlies van het boekjaar van € 933,58.

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

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

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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

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

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen, gedaan of genomen in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Kortrijk, 28 maart 2012



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

ASPIRAVI SAMEN
CVBA
Vooruitgangsstraat, 333 bus 5
1030 - Brussel

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ASPIRAVI SAMEN CVBA OVER DE
JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2012

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 3.875.973,50 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen winst van het boekjaar van € 107.022,79.

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

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

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



Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

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

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen, gedaan of genomen in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Kortrijk, 29 maart 2013



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

16.3 Dividendbeleid

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

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

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

16.4 Rechtszaken en arbitrages

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

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

Sinds de datum van bovenstaande historische informatie werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Aspiravi Samen CVBA, met uitzondering van de volstorting door A-vennoten van 1.486.000 EUR kapitaal in het kader van de openbare aanbieding van aandelen tussen 1 juli 2012 en 26 juni 2013 (wat het eigen vermogen brengt op 4.143.474,06 EUR per 26 juni 2013) en de uitgifte van achtergestelde leningen aan Aspiravi NV voor een totaal bedrag van 4.185.000 EUR waarvan de samenstelling blijkt uit onderstaande tabel.

Datum	Bedrag	Vervaldatum
14/01/2012	1.300.000	15/06/2017
31/01/2012	200.000	15/06/2017
13/04/2012	125.000	15/06/2017
22/06/2012	365.000	15/06/2017
08/08/2012	520.000	15/06/2018
04/09/2012	130.000	15/06/2018
08/10/2012	300.000	15/06/2018
31/10/2012	300.000	15/06/2018

11/12/2012	200.000	15/06/2018
28/12/2012	160.000	15/06/2018
06/02/2013	200.000	15/06/2018
22/03/2013	75.000	15/06/2018
06/05/2013	60.000	15/06/2018
20/06/2013	250.000	15/06/2018

17 BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN

Aangezien Aspiravi Samen CVBA een beginnende vennootschap is en gelet op de beperktheid van de beschikbare historische financiële informatie, wordt hieronder een beschrijving gegeven van het ondernemingsplan en de strategische objectieven van Aspiravi Samen CVBA. In de mate dat onderstaande informatie toekomstgerichte verklaringen bevat en winstprognoses wijst Aspiravi Samen CVBA de belegger erop dat deze informatie onzeker is en enkel een uitdrukking van de ondernemingsplannen van Aspiravi Samen CVBA op dit moment en van de winstverwachtingen op dit moment uitgaande van een aantal hypothesen waarop de Raad van Bestuur geen invloed heeft. Rekening houdend met de risicofactoren vermeld in deel III van het prospectus, is elke uitdrukking van verwacht rendement op de aandelen, onzeker.

17.1 Niet-becijferde algemene bespreking

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

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

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

Aspiravi Samen CVBA heeft naar aanleiding van de exploitatie door Aspiravi NV van de windturbineparken "Brecht" (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW), "Wuustwezel" (bestaande uit 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW), "Hoogstraten" (bestaande uit 4 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW), en de realisatie van de windturbineparken "Oekene" (bestaande uit 1 windturbine van het merk Vestas V90 met een nominaal vermogen van 2 MW) en "Zeledendermonde" (bestaande uit 1 windturbine van het merk Enercon E70 met een nominaal vermogen van 2,3 MW), besloten een derde maal kapitaal op te halen via huidige openbare aanbieding van aandelen. Het opgehaalde kapitaal kan Aspiravi Samen CVBA middels achtergestelde leningen met een duurtijd tot 15 juni 2019 en een jaarlijkse interestvoet van 5,5 % ter beschikking stellen van Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV). Het kapitaal

dient op vervaldatum van 15 juni 2019 te worden terugbetaald door Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV). De interesten zullen jaarlijks vervallen. Aspiravi Samen CVBA zal de terugbetaalde gelden vervolgens aanwenden voor nieuwe projecten die zich aanbieden.

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

Eveneens is het mogelijk dat Aspiravi Samen CVBA kasoverschotten (die ontstaan door de interestbetalingen op 15 juni van ieder jaar) via (achtergestelde) leningen ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV tegen een vooraf bepaalde interestvoet. Onder voorbehoud van nieuwe kapitaalophalingen, is het bedrag van deze kasoverschotten maximaal 50.000 EUR.

De belangrijkste bedrijfsactiviteiten van Aspiravi Samen CVBA zullen zijn:

- de werving en het behoud van coöperatief kapitaal;
- het ter beschikking stellen van werkmiddelen, onder de vorm van vreemd kapitaal aan Aspiravi NV en eventuele andere vennootschappen werkzaam in de sector van de hernieuwbare energie zoals windenergie, zonne-energie, waterkracht en andere vormen; en
- de bevordering, studie, sensibilisering, promotie en animatie van hernieuwbare energie in zijn diverse toepassingen.

Naast het eventuele dividend als vergoeding voor het ingebracht kapitaal, zal Aspiravi Samen CVBA haar vennoten volgende diensten/voordelen verschaffen:

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

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

17.2 Winstprognose

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

(17.2.1) Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA niet kan beïnvloeden

- De kosten van de kapitaalophaling betreffen een inschatting, het exacte bedrag zal afhankelijk zijn van het uiteindelijk bedrag van de erelonen van adviseurs.
- De veronderstelling dat 2.000.000 EUR kapitaal wordt opgehaald op gespreide wijze in het kader van de doorlopende openbare aanbidding van aandelen.
- De veronderstelling dat Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV) aan wie Aspiravi Samen CVBA de achtergestelde leningen zal ter beschikking stellen voldoende solvabel blijft om haar verbintenissen na te komen (betaling jaarlijkse rentevoet en terugbetaling kapitaal op de vervaldag).
- De veronderstelling dat 80% van het variabel kapitaal bestaat uit beleggingen vanwege natuurlijke personen.
- De veronderstelling dat de dividenden uitbetaald aan natuurlijke personen vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting gedurende de tijdsperiode van de winstprognose en de veronderstelling dat de overige winst fiscaal vrijgesteld zal kunnen worden door gebruik te maken van de notionele interestaftrek (m.a.w. dat de (toepassing van de) wetgeving op dat punt niet wijzigt).

(17.2.2) Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA kan beïnvloeden

De voorwaarden waaronder een bedrag van maximum 6.000.000 EUR ter beschikking kan worden gesteld van Aspiravi NV, met name achtergestelde leningen met een looptijd tot 15 juni 2019 (waarbij het kapitaal in éénmaal zal worden terugbetaald op de vervaldag) aan een interestvoet van 6,5 %.

(17.2.3) Winstprognose

De winstprognose zoals hieronder weergegeven verschilt op volgende punten van de winstprognose opgenomen in het prospectus van 26 juni 2012:

2013:

- Diverse & Diensten:
 - o Deze kosten liggen in lijn met de projectie gepubliceerd in vorige prospectus.
- Afschrijvingen:
 - o De kosten voor het opmaken van de prospectus worden conform de waarderingsregels geactiveerd en afgeschreven over vijf jaar. Naarmate het aantal uitgegeven prospectussen toeneemt, neemt ook de afschrijfbare basis toe en stijgen de afschrijvingen.

- Financiële opbrengsten:
 - o Naarmate het aantal vennoten en het opgehaald kapitaal toeneemt, heeft de vennootschap meer middelen beschikbaar om te beleggen bij operationele vennootschappen aan een rendement van 6,5 %. Voor de nieuwe ophalingen wordt rekening gehouden met een rendement van 5,5 %. De stijging van de financiële opbrengsten is hier aan toe te schrijven.

2014:

- Afschrijvingen:
 - o De kosten voor het opmaken van de prospectus worden conform de waarderingsregels geactiveerd en afgeschreven over vijf jaar. Naarmate het aantal uitgegeven prospectussen toeneemt, neemt ook de afschrijfbaar basis toe en stijgen de afschrijvingen.
- Financiële opbrengsten:
 - o Naarmate het aantal vennoten en het opgehaald kapitaal toeneemt, heeft de vennootschap meer middelen beschikbaar om te beleggen bij operationele vennootschappen aan een rendement van 6,5 %. De stijging van de financiële opbrengsten is hier aan toe te schrijven.

Winstprognose Aspiravi Samen CVBA

<u>Resultatenrekening</u>		2013	2014	2015	2016	2017
Bedrijfsopbrengsten		0	0	0	0	0
Bedrijfskosten		-55.942	-56.620	-57.312	-48.199	-36.708
	Diverse & diensten	-33.913	-34.591	-35.283	-35.988	-36.708
	Bezoldigingen	0	0	0	0	0
	Afschrijvingen	-22.029	-22.029	-22.029	-12.211	0
	Andere bedrijfskosten	0	0	0	0	0
Bedrijfsresultaat		-55.942	-56.620	-57.312	-48.199	-36.708
Financieel resultaat		265.410	361.470	370.496	377.015	385.048
	Fin. opbrengsten	265.410	361.470	370.496	377.015	385.048
	Eenmalige opbrengst (plaatsingskost)	0	0	0	0	0
	Fin. kosten	0	0	0	0	0
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening		209.467	304.850	313.184	328.816	348.340
Belastingen		0	0	0	0	0
<u>Resultaat van het boekjaar</u>		<u>209.467</u>	<u>304.850</u>	<u>313.184</u>	<u>328.816</u>	<u>348.340</u>

Toelichting bij diverse posten opgenomen in de winstprognose

1. Bedrijfskosten

De kosten worden vanaf het jaar 2013 geïndexeerd met 2 %.

Deze kosten omvatten eveneens de vergoedingen betaald aan Hefboom VZW en Aspiravi NV onder de met hen gesloten dienstverleningsovereenkomst. Voor de dienstverlening door Hefboom VZW werd uitgegaan van 1 werkkraft die gedurende 36 uur per maand dienstprestaties zal verrichten aan een initiële kostprijs van 40 EUR/uur + BTW.

Voor de dienstverlening door Aspiravi NV werd uitgegaan van 16 uren per maand gemiddeld aan hetzelfde tarief.

Afschrijvingen gebeuren op 5 jaar.

2. Financiële opbrengsten

Deze opbrengsten worden bepaald door de belegging van 5.850.000 EUR in 2013 (de opgehaalde middelen samen met het kapitaal gestort door de oprichters en toetredende B-vennoten na aftrek van 150.000 EUR werkkapitaal) via achtergestelde leningen aan Aspiravi NV aan een jaarlijks rendement van 6,5%

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

(17.2.4) Controle van de winstprognose door de commissaris



ASPIRAVI SAMEN CVBA
Vooruitgangstraat 333/5
1030 - Brussel

VERSLAG COMMISSARIS OVER DE WINSTPROGNOSES EN -RAMINGEN
VAN DE CVBA ASPIRAVI SAMEN VOOR DE PERIODE 2013-2017

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

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

Uitgevoerde controlewerkzaamheden

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

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

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

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

Oordeel

De conclusies betreffende ons onderzoek, zijn de volgende:

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

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

Kortrijk, 27 mei 2013


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

Bijlage: Winstprognoses- en ramingen voor de periode 2013-2017 opgesteld door het bestuursorgaan van Aspiravi Samen CVBA.

18 AANVULLENDE INFORMATIE

18.1 Aandelenkapitaal

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

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

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

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

Bij oprichting betrof het aandelenkapitaal 300.000 EUR (B-aandelen) waarvan 30.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal. Sedert de oprichting werd het kapitaal verhoogd met 3.824.500 EUR door uitgifte van 28.196 A-aandelen en 60 bijkomende B-aandelen.

Toestand aandelenkapitaal per 26 juni 2013:

- Categorie A: 3.524.500 EUR
- Categorie B: 600.000 EUR

Alle aandelen zijn volledig volgestort overeenkomstig de statuten.

18.2 Akte van oprichting en statuten

(18.2.1) Het maatschappelijk doel

Het doel van Aspiravi Samen CVBA staat beschreven in artikel 3 van de statuten.

De vennootschap heeft tot doel:

1) De werving van coöperatief kapitaal voor de oprichting, en ontwikkeling, in samenwerking met de oprichters, van ondernemingen werkzaam in de sector van de hernieuwbare energie zoals windenergie, zonne-energie, waterkracht en andere vormen.

2) Het verenigen van verbruikers van alternatieve, duurzame en hernieuwbare energie.

3) De bevordering, de studie, de sensibilisatie, de promotie en de animatie van de hernieuwbare energie in zijn diverse toepassingen.

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

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

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

De vennootschap kan in het algemeen alle commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen verrichten in rechtstreeks of onrechtstreeks verband met haar

maatschappelijk doel of welke van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan geheel of ten dele te vergemakkelijken.

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

Aspiravi Samen CVBA wordt bestuurd door een Raad van Bestuur bestaande uit minstens twee en maximum zeven bestuurders, al dan niet vennoten.

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

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

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

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

In geval van ontslag of overlijden, mogen de overblijvende bestuurders in afwachting van de benoeming van een nieuwe bestuurder door de volgende Algemene Vergadering een voorlopige plaatsvervanger benoemen.

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

De raad kan alleen geldig beraadslagen als ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn

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

Een bestuurder mag volmacht geven aan een andere bestuurder om hem op de vergadering te vervangen en in zijn plaats zijn stem uit te brengen.

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

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

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

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

(18.2.3) Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen

Er zijn geen voorkeurrechten verbonden aan de aandelen van Aspiravi Samen CVBA.

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

Stemrecht:

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

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

Maximum:

CATEGORIE A: Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur is de maximuminschrijving per vennoot op A-aandelen, beperkt tot 20 aandelen. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 werd het statutair voorziene maximum aantal aandelen van 20 aandelen opgetrokken tot 24 aandelen.

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

Voordrachtrechten:

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

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

De B-bestuurders hebben volgende prerogatieven:

- de voorzitter wordt gekozen onder de B-bestuurders. Deze voorzitter heeft doorslaggevende stem bij staking van stemmen;

- de Raad van Bestuur kan geldig worden samengeroepen door de voorzitter (B-bestuurder); hij dient eveneens te worden samengeroepen op verzoek van twee bestuurders waaronder tenminste één B-bestuurder.

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

De uitkering van dividenden kan maar gebeuren met naleving van:

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

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

Er zijn geen bijzondere verjaringsregels voorzien aangaande het dividend.

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

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

Uitsluiting: Iedere vennoot kan om gegronde redenen of om elke andere in het huishoudelijk reglement vermelde oorzaak uitgesloten worden. De uitsluiting wordt uitgesproken door de Raad van Bestuur op basis van een gemotiveerde beslissing. De vennoot van wie de uitsluiting wordt gevraagd, moet worden uitgenodigd zijn opmerkingen binnen een maand na de verzending van een aangetekende brief met het gemotiveerde voorstel tot uitsluiting schriftelijk kenbaar te maken aan de Raad van Bestuur. Als hij erom verzoekt in het geschrift dat zijn opmerkingen bevat, moet de vennoot worden gehoord. De beslissing tot uitsluiting wordt vastgesteld in een proces-verbaal opgemaakt en ondertekend door de Raad van Bestuur. Dat proces-verbaal vermeldt de feiten waarop de uitsluiting is gegrond. De uitsluiting wordt in het register van aandelen overgeschreven. Een eensluidend afschrift van de beslissing wordt binnen de vijftien dagen per aangetekende brief aan de uitgesloten vennoot verstuurd. De

uitgesloten vennoot heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen zoals hieronder bepaald onder "Scheidingsaandeel".

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

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

Overdraagbaarheid: Zonder afbreuk te doen aan de dwingende wettelijke bepalingen, kunnen de aandelen op straffe van nietigheid slechts het voorwerp uitmaken van een overdracht die de voorafgaandelijke goedkeuring heeft genoten van de Raad van Bestuur. Indien, binnen de drie maanden te rekenen vanaf de verzending van de aanvraag tot goedkeuring, de Raad van Bestuur haar goedkeuring niet geweigerd heeft of indien ze geen andere overnemer heeft voorgesteld, dan kan de aandelenoverdracht geschieden zoals voorgesteld en met inachtnaam van de dwingende wettelijke bepalingen zoals voorzien door artikel 366 van het Wetboek van vennootschappen.

(18.2.4) Wijziging van de rechten van de vennoten

De rechten van de vennoten zijn opgenomen in de statuten of in huishoudelijke reglementen. Artikel 25 van de statuten bepaalt dat de Algemene Vergadering de statuten mag aanvullen of de toepassing ervan mag regelen door middel van huishoudelijke

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

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

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

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

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

(18.2.5) Oproeping Algemene Vergadering

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

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

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

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

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

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

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

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

19 TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN

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

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

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

V KERNGEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI NV

Aangezien Aspiravi Samen CVBA het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbidding en het opgehaalde kapitaal ingevolge vorige openbare aanbidding quasi volledig zal uitlenen of heeft uitgeleend aan Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV) via achtergestelde leningen, wordt hieronder eveneens een overzicht gegeven van de activiteiten, de organisatiestructuur en de kerncijfers van de historische financiële informatie van Aspiravi NV voor de laatste drie boekjaren.

1 ASPIRAVI NV

1.1 Activiteiten van Aspiravi NV

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

Momenteel heeft Aspiravi NV operationele windmolenparken in Zeebrugge, Brugge, Ieper, Middelkerke, Gistel, Izegem, Eeklo, Kapelle-op-den-Bos, Puurs, Lommel, Hasselt, Amel, Vaux-sur-Sûre, Diest-Bekkevoort, Izegem Mandel, Brecht, Wuustwezel, Hoogstraten en Perwez. Aspiravi NV heeft momenteel volgende projecten in opbouw: "Oekene" bestaande uit 1 windturbine van 2 MW van het type Vestas V90 en "Zeel-Dondermonde" bestaande uit 1 windturbine van 2,3 MW van het type Enercon E70. Zij heeft ook reeds vergunningen ontvangen voor projecten in Chastre, Assenede, Brugge en Haaltert en heeft dossiers ingediend voor het realiseren van projecten op andere locaties.

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

Aspiravi NV is samen met NuCapital Inc. aandeelhouder in twee windturbineparken op Curaçao. Elk park bestaat uit 5 turbines van 3 MW van het type Vestas V90. De stroom wordt verkocht aan het lokale overheidsbedrijf Aqualectra aan contractueel vastgelegde prijzen.

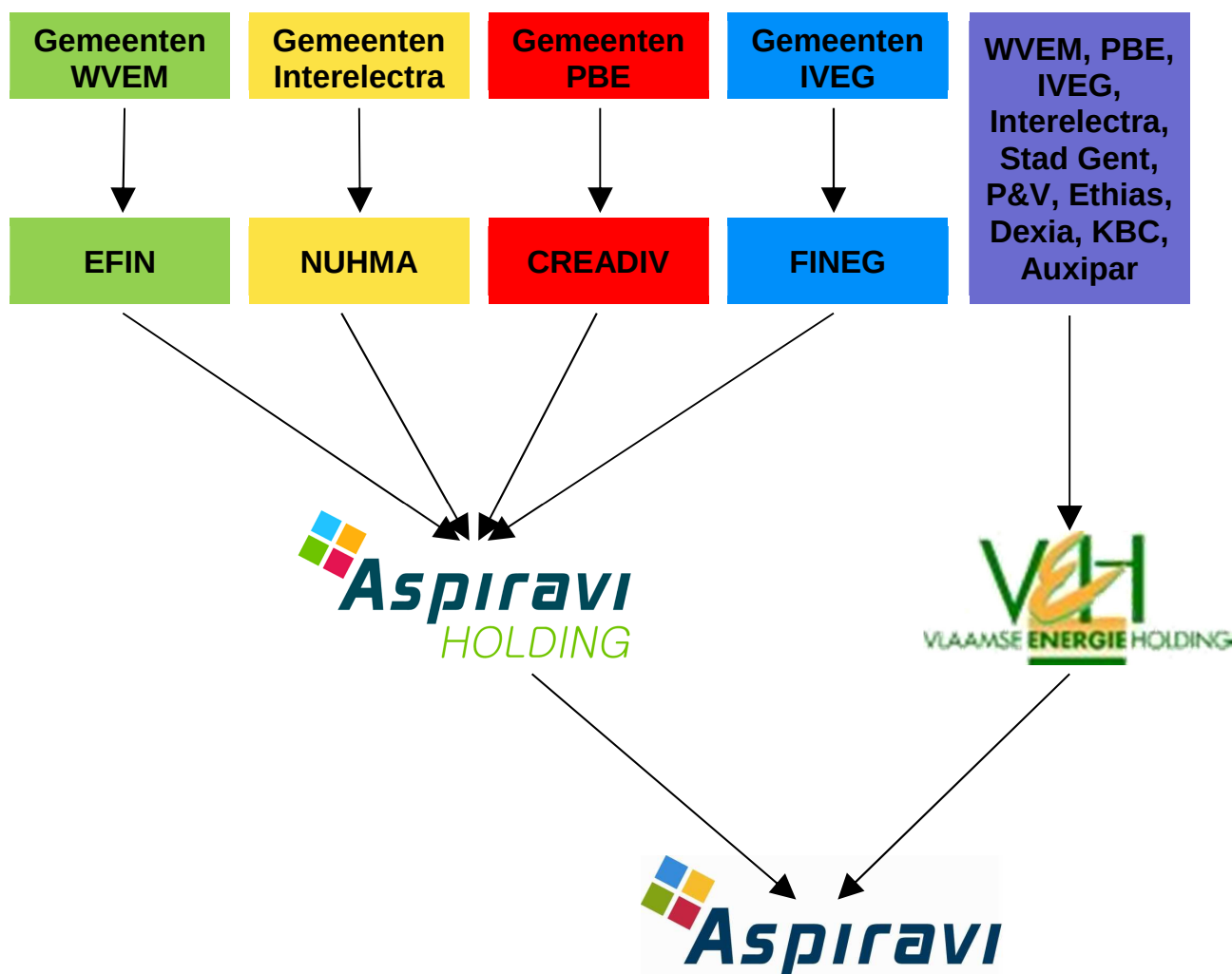
Aspiravi NV heeft haar groei en investeringen gefinancierd met eigen middelen en vreemde middelen. De afgesloten leningen zijn marktconform en grotendeels leningen aan een vaste rentevoet. Zij zijn afgesloten bij diverse banken.

De oprichtingsakte en statuten van Aspiravi NV kunnen worden opgevraagd via het e-mailadres aspiravi-samen@hefboom.be of telefonisch via het nummer 02/265 01 59. Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Aspiravi Samen CVBA, na voorafgaande afspraak.

1.2 Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur

De aandeelhouders van Aspiravi NV zijn Aspiravi Holding NV en Vlaamse Energieholding NV. De aandeelhouders van Aspiravi Holding NV zijn vier holdingmaatschappijen (Nuhma NV, Efin NV, Fineg NV en Creadiv NV) die zelf in handen zijn van 95 Belgische gemeentes. De aandeelhouders van Vlaamse Energieholding bestaan, naast de vier aandeelhouders

van Aspiravi Holding NV, uit ondermeer Dexia Bank, KBC Private Equity, Ethias, Stad Gent en Auxipar. Dit zorgt ervoor dat Aspiravi over een stabiele aandeelhoudersstructuur beschikt om haar doelstellingen waar te maken.



Gemeenten WVEM:

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

Gemeenten Interelectra:

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

Gemeenten PBE:

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

Gemeenten IVEG:

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

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

1.3 Voornaamste historische financiële informatie

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

	2010	2011	2012
Totaal activa	109.739.819 EUR	141.403.801 EUR	153.299.886 EUR
Totaal verplichtingen	82.336.963 EUR	107.492.242 EUR	112.928.144 EUR
Totaal voorzieningen	843.844 EUR	1.060.583 EUR	1.314.965 EUR
Totaal eigen vermogen	26.559.012 EUR	32.850.976 EUR	39.056.777 EUR
Nettowinst	7.976.636 EUR	22.317.253 EUR	6.229.647 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is het laatste jaar gedaald aangezien er een deel van de leningen werd terugbetaald. Bovendien heeft Aspiravi NV op balansdatum geen gebruik gemaakt van alle haar beschikbaar gestelde kredieten voor de bouw van de windturbineparken in "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten" en "Perwez". Deze kredietlijnen werden in de loop van het eerste kwartaal 2013 volledig opgenomen en de daaruit beschikbare middelen worden belegd in afwachting van de betaling van de investeringen in de nieuwe projecten "Oekene" en "Zelee Dendermonde". Per 31 december 2012 bedraagt deze schuldgraad 73,66 %. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 1.574.367,29 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 72,64 %.

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

De jaarrekeningen van Aspiravi NV (inclusief de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de verslagen van de commissaris) voor de boekjaren 2010, 2011 en 2012 vormen een bijlage bij dit prospectus en zijn consulteerbaar op de website van Aspiravi Samen CVBA (www.aspiravi-samen.be, doorklikken naar Prospectus). Zij zijn tevens consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België (www.nbb.be, doorklikken naar Balanscentrale) of op te vragen via het e-mailadres aspiravi-samen@hefboom.be of telefonisch via het nummer 02/265 01 59. Deze documenten zullen tijdens de

geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Aspiravi Samen CVBA, na voorafgaande afspraak.

<u>Aspiravi NV</u> <u>Kerncijfers</u>					
Balans			2010	2011	2012
ACTIVA					
	VASTE ACTIVA		75.198.071	91.374.996	123.919.394
I.	Oprichtingskosten		0	0	0
II.	Immateriële vaste activa		123.336	121.025	103.733
III.	Materiële vaste activa		57.076.821	69.655.076	101.916.376
IV.	Financiële vaste activa		17.997.914	21.598.895	21.899.285
	VLOTTENDE ACTIVA		34.541.748	50.028.805	29.380.492
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar		8.203.055	10.731.468	9.570.584
VI.	Vorraden en bestellingen in uitvoering		226.521	1.521.745	2.360.434
VII.	Vorderingen op minder dan 1 jaar		7.547.976	13.700.447	11.863.439
VIII.	Geldbeleggingen		15.524.747	18.052.777	1.574.367
IX.	Liquide middelen		2.361.149	5.061.287	2.872.709
X.	Overlopende rekeningen		678.300	961.081	1.138.959
Totaal Activa			109.739.819	141.403.801	153.299.886

PASSIVA					
	EIGEN VERMOGEN		26.559.012	32.850.976	39.056.777
I.	Kapitaal		14.427.747	14.427.747	14.427.747
III.	Reserves		11.104.821	1.549.711	1.537.829
IV.	Overgedragen resultaat		994.308	16.853.648	23.083.295
V.	Kapitaalsubsidies		32.136	19.869	7.905
	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		834.844	1.060.583	1.314.965
VI.	Voorzieningen voor risico's en kosten		766.115	995.289	1.261.949
VII.	Uitgestelde belastingen		77.729	65.294	53.016
	SCHULDEN		82.336.963	107.492.242	112.928.144
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		65.814.177	78.212.765	90.802.684
IX.	Schulden op minder dan 1 jaar		15.759.077	28.314.966	20.436.791
X.	Overlopende rekeningen		763.709	964.510	1.688.669
Totaal Passiva			109.739.819	141.403.801	153.299.886

Resultatenrekening			2010	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten			22.617.130	30.706.148	31.478.732
	Omzet		21.868.817	29.116.888	31.410.160
	Andere bedrijfsopbrengsten		748.313	1.589.260	68.572
Bedrijfskosten			16.336.634	18.201.622	22.836.821
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		2.367.23	2.664.262	3.472.835
	Diensten en diverse goederen		3.956.636	4.378.483	5.691.221
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		2.271.655	2.631.204	3.108.592
	Afschrijvingen en waardeverminderingen		7.600.034	8.279.074	10.115.403
	Voorzieningen voor risico's en kosten		125.563	229.174	266.660
	Andere bedrijfskosten		15.512	19.426	182.109
Bedrijfsresultaat			6.280.497	12.504.525	8.641.912
Financieel resultaat			-2.126.649	-1.927.170	-2.443.961
	Financiële opbrengsten		482.615	1.019.010	1.222.910
	Financiële kosten		2.609.264	2.946.180	3.666.871
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening			4.153.847	10.577.355	6.197.950
Uitzonderlijk resultaat			4.926.336	14.143.925	1.64
	Uitzonderlijke opbrengsten		4.926.781	14.143.925	1.64
	Uitzonderlijke kosten		445	0	0
Winst van het boekjaar vóór belastingen			9.080.183	24.721.281	6.197.952
Belastingen			984.729	2.422.028	-19.813

Overboeking naar de belastingvrije reserves			
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	118.818	18.000	11.882
Resultaat van het boekjaar	7.976.636	22.317.253	6.229.647

Toelichting bij diverse posten opgenomen in de balans en resultatenrekening

Actief

1. Materiële vast activa

De materiële vaste activa stijgen van 57,1 miljoen EUR in 2010 tot 69,7 miljoen EUR in 2011 en stijgen verder tot 101,9 miljoen EUR in 2012.

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

De stijging in 2012 is toe te schrijven aan de investeringen in nieuwe windmolenparken te Brecht, Wuustwezel, Hoogstraten en Perwez.

2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa stijgen van 18,0 miljoen EUR in 2010 tot 21,6 miljoen EUR in 2011 en stijgen verder tot 21,9 miljoen EUR in 2012. Deze stijging in 2011 is het gevolg van de volstorting van het kapitaal in de onderneming Limburg Win(d)t NV, alsmede van de verwerving van een participatie in de onderneming NuCuracao Windparken BV. In 2011 werden tevens de aandelen van het project Eldepasco verkocht.

De stijging in 2012 is toe te schrijven aan de stijging van de waarde van de aandelen van Vleemo NV (betaling succes fee).

3. Vorderingen op meer dan één jaar

De vorderingen op meer dan één jaar zijn gestegen in 2011 door uitgifte van een nieuwe lening aan de onderneming NuCuracao Windparken BV (ondanks het feit dat er tevens een deel van de bestaande leningen werd terugbetaald).

De vorderingen zijn in 2012 gedaald door de terugbetaling van een deel van de bestaande leningen door Gislom NV, A&S Energie NV en NuCuraçao Windparken BV (gedeeltelijk gecompenseerd door het toekennen van een lening aan Aspiravi Holding NV).

4. Vorderingen op minder dan één jaar

De vordering op minder dan één jaar stijgen in 2011, hoofdzakelijk door een stijging van de openstaande klantenvorderingen. Dit vindt haar oorzaak in het hogere omzetcijfer in de laatste twee maanden van het jaar in vergelijking tot het voorgaande jaar, wat het gevolg is van een hoger windaanbod.

De vorderingen dalen in 2012 als gevolg van gedaalde klantenvorderingen.

Passief

1. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar nemen toe van 65,8 miljoen EUR in 2010 tot 78,2 miljoen EUR in 2011 en tot 90,8 miljoen EUR in 2012. De toename in 2011, respectievelijk 2012, is het gevolg van de (gedeeltelijke) opname van een lening voor de projecten Izegem-Mandel en Diest-Bekkevoort, respectievelijk Brecht, Wuustwezel, Hoogstraten en Perwez.

2. Schulden op minder dan één jaar

De stijging van 15,8 miljoen EUR in 2010 naar 28,3 miljoen EUR in 2011 is in hoofdzaak toe te schrijven aan de toename van het tijdens het boekjaar terug te betalen gedeelte van de lange termijn schulden.

De daling naar 20,4 miljoen EUR in 2012 vindt haar oorzaak in de terugbetaling door Aspiravi NV aan Gislom NV in januari 2012 van een rekening courant van 10.000.000 EUR.

Resultatenrekening

1. Bedrijfsresultaat

De toename van de bedrijfsopbrengsten in 2011 is te danken aan de ingebruikname van de nieuwe windmolenparken Izegem-Mandel en Diest-Bekkevoort. Het bedrijfsresultaat stijgt van 6,3 miljoen EUR in 2010 tot 12,5 miljoen EUR in 2011 ingevolge de hogere omzet (21,9 miljoen EUR in 2010 t.o.v. 29,1 miljoen EUR in 2011).

In 2012 stijgt de omzet verder tot 31,4 miljoen EUR door de ingebruikname van de nieuwe windmolenparken Brecht, Wuustwezel, Hoogstraten en Perwez, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere eenheidsprijzen van stroom en van groene stroom certificaten.

2. Financieel resultaat

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

3. Uitzonderlijk resultaat

Het uitzonderlijk resultaat in 2011 vindt haar oorsprong in de meerwaarde op de verkoop van een voorheen aangehouden participatie.

1.4 Wijzigingen van betekenis

In de periode tussen 31 december 2012 en de datum van dit prospectus deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.

1.5 Geschillen / betalingsachterstand

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

VI GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN

1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

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

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

2 RISICOFACTOREN

Zie afdeling III van het prospectus.

3 KERNGEGEVENS

3.1 Verklaring inzake werkkapitaal

Aspiravi Samen CVBA verklaart dat zij, naar haar oordeel, over toereikend werkkapitaal beschikt en zal beschikken om aan haar verplichtingen te voldoen zowel voor als na huidige openbare aanbidding.

3.2 Kapitalisatie en schuldenlast

Aspiravi Samen CVBA heeft een volgestort kapitaal van 4.124.500 EUR per 26 juni 2013 waarvan 30.000 EUR vast kapitaal en 4.094.500 EUR variabel kapitaal.

De B-aandelen vertegenwoordigen 600.000 EUR van het kapitaal, de A-aandelen vertegenwoordigen 3.524.500 EUR van het kapitaal.

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

3.3 Belangen van bij de uitgifte/aanbidding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

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

De openbare uitgifte van aandelen werd niet ingegeven vanuit een financieringsnood bij Aspiravi NV, maar vanuit de wens een maatschappelijk draagvlak te creëren voor de ontwikkeling van windturbineparken en andere bronnen van hernieuwbare energie. Aspiravi NV is bereid om op de geleende gelden een interestvoet toe te kennen aan Aspiravi Samen CVBA conform de marktvoorwaarden van toepassing op achtergestelde leningen. De coöperatieve vennootschap zal op deze wijze financiële opbrengsten kunnen realiseren die haar in staat zouden moeten stellen een dividend toe te kennen aan haar vennoten evenals hernieuwbare energie te promoten.

3.4 Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten

Aspiravi Samen CVBA heeft naar aanleiding van de exploitatie door Aspiravi NV van de windturbineparken "Brecht", "Wuustwezel" en "Hoogstraten", bestaande uit respectievelijk 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elke een nominaal vermogen van 2,3 MW, 3 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW en 4 windturbines van het merk Enercon E82 met elk een nominaal vermogen van 2,3 MW en de realisatie van de windturbineparken "Oekene" bestaande uit 1 windturbine van 2 MW van het type Vestas V90 en "Zelee-Dondermonde" bestaande uit 1 windturbine van 2,3 MW van het type Enercon E70 besloten kapitaal op te halen dat zij middels achtergestelde leningen met een duurtijd tot 15 juni 2019 en een jaarlijkse interestvoet van 5,5 % kan ter beschikking stellen van Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV). Het kapitaal dient op vervaldatum van 15 juni 2019 te worden terugbetaald door Aspiravi NV (of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV of Aspiravi Holding NV). De interesten zullen jaarlijks vervallen.

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

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

Om zoveel mogelijk personen de kans te geven om in te tekenen is het maximale bedrag waarop kan worden ingetekend door de A-vennoten in principe beperkt tot 3.000 EUR, zijnde 24 aandelen met een nominale waarde van 125 EUR per aandeel (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen).

4 INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN

4.1 Type en categorie van effecten

De aangeboden effecten zijn financiële instrumenten van het type "aandeel" (categorie A) die een eigendomsrecht op een deel van het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen. Dit betekent dat de houder van een aandeel een vennoot wordt van Aspiravi Samen CVBA.

4.2 Toepasselijke wetgeving

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

4.3 Vorm van de effecten

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

4.4 Munteenheid

De aanbidding gebeurt in euro.

4.5 Rechten verbonden aan de aangeboden aandelen

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

4.6 Besluiten, machtigingen en goedkeuringen

De Raad van Bestuur van Aspiravi Samen CVBA heeft tijdens zijn vergadering van 7 juni 2013 beslist om een openbare aanbieding van aandelen te doen.

4.7 Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid

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

Conform de statuten kunnen de aandelen, op straffe van nietigheid, slechts het voorwerp uitmaken van een overdracht die voorafgaandelijke goedkeuring heeft genoten van de Raad van Bestuur. Indien, binnen de drie maanden te rekenen vanaf de verzending van de aanvraag tot goedkeuring, de Raad van Bestuur haar goedkeuring niet geweigerd heeft of indien ze geen andere overnemer heeft voorgesteld, dan kan de aandelenoverdracht geschieden zoals voorgesteld, en met inachtnaam van de dwingende wettelijke bepalingen zoals voorzien door artikel 366 van het Wetboek van vennootschappen.

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

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

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

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

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

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

4.8 Belastingstelsel

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

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

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

Aspiravi Samen CVBA is een door de Minister van Economische Zaken voor de Nationale Raad voor de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap. Daardoor moet krachtens de fiscale wetgeving op de dividenden die aan particulieren uitgekeerd of toegekend worden geen roerende voorheffing worden ingehouden. Dit voor zover Aspiravi Samen CVBA blijft beantwoorden aan de voorwaarden voor erkenning en voor zover de dividenden per belastingplichtige aandeelhouder en per jaar het bedrag van 190,00 EUR (aanslagjaar 2014) niet overschrijden (artikel 21, 6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen). De vrijstelling is een maximum dat geldt voor de som van alle dividenden die een persoon ontvangt van alle erkende coöperatieve vennootschappen waarvan hij lid is. De belastingplichtige die aldus dividenden ontvangt van één of meerdere erkende coöperatieven, waarvan het bedrag hoger is dan 190,00 EUR, moet het surplus vermelden in zijn belastingaangifte (toepasselijk tarief voor aanslagjaar 2014 bedraagt 25 %).

Deze vrijstelling tot 190,00 EUR geldt per echtgenoot of wettelijk samenwonende (en niet per gezin). De dividenden van coöperatieve aandelen van de minderjarige kinderen worden (in principe) bij de dividenden van de ouders gevoegd (ieder voor de helft).

→ Deze vrijstelling tot 190,00 EUR geldt niet voor vennootschappen en rechtspersonen.

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

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

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

5 VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING

5.1 Algemene intekenvoorwaarden

Inschrijving kan door middel van het inschrijvingsformulier op de website van Aspiravi Samen CVBA, www.aspiravi-samen.be.

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

Het kapitaal wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving vanaf 27 juni 2013 tot en met 26 juni 2014 voor een maximumbedrag van 6.000.000 EUR, onverminderd het recht voor Aspiravi Samen CVBA om de aanbieding op elk moment in te trekken of op te schorten bij beslissing van de Raad van Bestuur indien zij van mening is dat het maximale bedrag niet langer met voldoende rendement kan worden belegd of indien zich een gebeurtenis zou voordoen die een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van het aanbod. Ingeval van opschorting, kan Aspiravi Samen CVBA het aanbod opnieuw heropenen wanneer er zich nieuwe investeringsmogelijkheden zouden voordoen. De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk 10 dagen na uitnodiging door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal minstens om de twee maanden beslissen over de toetreding van nieuwe vennoten.

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

De aandelen zijn op naam en zullen worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister na storting van het met de verworven aandelen overeenstemmende bedrag. Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het aandelenregister en die op

hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de vennootschap.

Een intekening kan niet worden herroepen door de partijen. Het voorgaande doet geen afbreuk aan het recht van de Raad van Bestuur om over de aanvaarding of weigering van vennoten te beslissen, zonder enig verhaal en zonder zijn beslissing te moeten motiveren, noch aan het recht van de Raad van Bestuur om vennoten uit te sluiten, noch aan het recht voor vennoten om uit te treden of de aandelen gedeeltelijk terug te nemen overeenkomstig wat werd beschreven onder hoofdstuk IV, punt 18.2.3.

Het maximumbedrag van de aanbieding is bepaald op 6.000.000 EUR.

De resultaten van de aanbieding worden binnen de vijf werkdagen na afsluiting van de aanbieding bekend gemaakt op de website van Aspiravi Samen CVBA www.aspiravi-samen.be.

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

De uitgifte richt zich tot alle geïnteresseerden in hernieuwbare energieprojecten, zowel natuurlijke als rechtspersonen. Zij is in de eerste plaats gericht naar omwonenden van de plaats waar de projecten "Brecht", "Wuustwezel", "Hoogstraten", "Oekene" en "Zeelandse Dendermonde" worden gerealiseerd door de operationele vennootschap Aspiravi NV aan wie de opgehaalde gelden zullen worden uitgeleend, maar sluit inschrijving door anderen niet uit.

Een belegger kan maximaal op 24 A-aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 3.000 EUR (beslissing van de Raad van Bestuur van 15 juni 2012 om het statutair voorziene maximum aantal aandelen op te trekken van 20 tot 24 aandelen). Het is niet de bedoeling van de Raad van Bestuur om een vennoot een belang van meer dan 5% te laten verwerven.

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

5.3 Uitgifteprijs en -kosten

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

5.4 Kosten

De kosten voor de aanbieding omvatten de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de FSMA en de kosten voor het opmaken en drukken van het prospectus en andere publicaties. De totale kosten worden geraamd op 31.885 EUR en zullen geboekt worden op de actiefzijde van de balans onder de rubriek "Oprichtingskosten" en afgeschreven worden over een looptijd van 5 jaar, zoals voorzien in de waarderingsregels. Alle kosten van deze uitgifte zijn integraal ten laste van de uitgever.

5.5 Verwatering

De aanbieding heeft geen verwatering tot gevolg.

VII BIJLAGEN

1 JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2010

te consulteren via

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

2 JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2011

te consulteren via

http://www.aspiravi-samen.be/prospectus/Aspiravi_Jaarrekening_20120425.pdf

3 JAARREKENING – JAARVERSLAG – COMMISSARISVERSLAG ASPIRAVI NV 2012

te consulteren via

http://www.aspiravi-samen.be/prospectus/Aspiravi_Jaarrekening_20130424.pdf