

# LIMBURG WIND CVBA

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

## PROSPECTUS voor de openbare aanbieder van aandelen (26 oktober 2010)

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

Dit prospectus werd op 26 oktober 2010 door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Deze goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

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

## **Belangrijke inleidende informatie**

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

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

In het licht van het voorgaande zal Limburg wind CVBA de in huidige openbare aanbidding opgehaalde gelden uitlenen aan één van deze operationele vennootschappen, 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 het door Aspiravi NV gerealiseerde windmolenpark Hasselt Godsheide. Het maximumbedrag van huidige openbare aanbidding, met name 6.000.000 EUR, werd afgestemd op de totale investeringskost die het windmolenpark met zich meebracht.

De CVBA Limburg wind deed reeds op 15 juni 2010 een openbaar beroep op het spaarwezen. Het aandeelhouderschap van 1.133 vennoten werd in het kader daarvan reeds bevestigd, samen goed voor een kapitaalophaling van 2.460.375 EUR. De openbare aanbidding bleek een overweldigend succes. De CVBA Limburg wind ontving nog bijkomende stortingen van kandidaat-vennoten ten bedrage van 2.274.625 EUR. Op 23 juli 2010 heeft de raad van bestuur van Limburg wind CVBA (hierna de "Raad van Bestuur") besloten om de aanbidding stop te zetten en stortingen niet meer mogelijk te maken. Aangezien er discussie kan ontstaan over de regelmatigheid van de openbare aanbidding die heeft plaatsgevonden, wenst de Raad van Bestuur voorzichtigheidshalve de eerdere openbare aanbidding te regulariseren door een nieuwe openbare aanbidding uit te schrijven op basis van dit prospectus. In het kader van deze nieuwe openbare aanbidding kunnen de personen die in het kader van de openbare aanbidding tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 inschreven of verzochten te kunnen inschrijven en daartoe reeds gelden hebben gestort, na lezing van dit prospectus hun eerdere (verzoeken tot) inschrijving bij voorrang herbevestigen. De personen die hun (verzoek tot) inschrijving herbevestigen en dus vennoot zijn op het ogenblik van de betaalbaarstelling van het dividend, behouden hun dividendrechten in dezelfde mate als voorheen, met name vanaf het ogenblik van de storting van de gelden. De personen die hun (verzoek tot) inschrijving niet herbevestigen vóór het einde van de inschrijvingsperiode (uiterlijk op 15 december 2010) zullen de door hen gestorte gelden teruggestort krijgen, samen met een netto-vergoeding van 1,15% op jaarbasis, ten titel van schadevergoeding.

<b>I</b>	<b>INHOUDSTAFEL</b>	
<b>I</b>	<b>INHOUDSTAFEL .....</b>	<b>3</b>
<b>II</b>	<b>SAMENVATTING.....</b>	<b>6</b>
<b>III</b>	<b>RISICOFACTOREN.....</b>	<b>11</b>
<b>1</b>	<b>ALGEMEENHEDEN .....</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>RISICOFACTOREN EIGEN AAN LIMBURG WIND CVBA.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1</b>	<b>Voorafgaande opmerking .....</b>	<b>11</b>
<b>2.2</b>	<b>Risico's verbonden aan de activiteit van Limburg wind CVBA .....</b>	<b>12</b>
(2.2.1)	Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van Limburg wind CVBA : kredietrisico.	12
(2.2.2)	Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen .....	12
(2.2.3)	Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten .....	14
<b>2.3</b>	<b>Risico's verbonden aan de sector van de hernieuwbare energie .....</b>	<b>15</b>
(2.3.1)	Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door de operationele vennootschappen ....	15
(2.3.2)	Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschap . .....	15
(2.3.3)	Risico's verbonden aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten .....	15
(2.3.4)	Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod.....	16
(2.3.5)	Risico's verbonden aan natuurrampen .....	16
(2.3.6)	Risico's verbonden aan verzekeringen.....	16
(2.3.7)	Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen .....	16
(2.3.8)	Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten.....	17
<b>3</b>	<b>RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD .....</b>	<b>17</b>
(3.1.1)	Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen . .....	17
(3.1.2)	Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen .....	18
(3.1.3)	Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen.....	18
(3.1.4)	Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling .....	19
(3.1.5)	Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen .....	19
(3.1.6)	Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal.....	19
(3.1.7)	Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur .....	19
<b>IV</b>	<b>GEGEVENS BETREFFENDE LIMBURG WIND CVBA.....</b>	<b>21</b>
<b>1</b>	<b>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN .....</b>	<b>21</b>
<b>2</b>	<b>MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE COMMISSARIS .....</b>	<b>21</b>
<b>3</b>	<b>VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN LIMBURG WIND CVBA .....</b>	<b>21</b>
<b>4</b>	<b>RISICOFACTOREN .....</b>	<b>21</b>
<b>5</b>	<b>GEGEVENS OVER LIMBURG WIND CVBA .....</b>	<b>22</b>
<b>5.1</b>	<b>Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling .....</b>	<b>22</b>
<b>5.2</b>	<b>Investeringen .....</b>	<b>22</b>
<b>6</b>	<b>OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN .....</b>	<b>22</b>
<b>7</b>	<b>ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING.....</b>	<b>22</b>
<b>8</b>	<b>FINANCIERINGSMIDDELEN .....</b>	<b>22</b>
<b>9</b>	<b>TENDENSEN.....</b>	<b>23</b>

<b>10</b>	<b>BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN .....</b>	<b>23</b>
<b>10.1</b>	<b>Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA.....</b>	<b>23</b>
<b>10.2</b>	<b>Oprichters .....</b>	<b>25</b>
<b>10.3</b>	<b>Potentiële belangenconflicten.....</b>	<b>26</b>
(10.3.1)	Potentiële belangenconflicten.....	26
(10.3.2)	Belangenconflictenprocedure.....	26
<b>11</b>	<b>BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN .....</b>	<b>27</b>
<b>12</b>	<b>WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN .....</b>	<b>28</b>
<b>13</b>	<b>WERKNEMERS .....</b>	<b>28</b>
<b>14</b>	<b>BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS .....</b>	<b>29</b>
<b>15</b>	<b>FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING.....</b>	<b>29</b>
<b>15.1</b>	<b>Historische financiële informatie.....</b>	<b>29</b>
<b>15.2</b>	<b>Beperkt nazicht van historische financiële informatie door de commissaris....</b>	<b>43</b>
<b>15.3</b>	<b>Dividendbeleid .....</b>	<b>44</b>
<b>15.4</b>	<b>Rechtszaken en arbitrages .....</b>	<b>45</b>
<b>15.5</b>	<b>Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Limburg wind CVBA .....</b>	<b>45</b>
<b>16</b>	<b>BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN .....</b>	<b>45</b>
<b>16.1</b>	<b>Niet-becijferde algemene bespreking .....</b>	<b>45</b>
<b>16.2</b>	<b>Winstprognose.....</b>	<b>47</b>
(16.2.1)	Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA niet kan beïnvloeden .....	47
(16.2.2)	Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA kan beïnvloeden .....	47
(16.2.3)	Winstprognose .....	47
(16.2.4)	Controle van de winstprognose door de commissaris .....	50
<b>17</b>	<b>AANVULLENDE INFORMATIE.....</b>	<b>52</b>
<b>17.1</b>	<b>Aandelenkapitaal .....</b>	<b>52</b>
<b>17.2</b>	<b>Akte van oprichting en statuten .....</b>	<b>52</b>
(17.2.1)	Het maatschappelijk doel.....	52
(17.2.2)	De statutaire bepalingen betreffende de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen.....	53
(17.2.3)	Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen .....	55
(17.2.4)	Wijziging van de rechten van de vennoten .....	57
(17.2.5)	Oproeping Algemene Vergadering .....	58
(17.2.6)	Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen.....	59
(17.2.7)	Statutaire voorwaarden ten aanzien van wijziging van het kapitaal, voorzover deze voorwaarden strenger zijn dan de wettelijke voorwaarden .....	59
<b>18</b>	<b>TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN.....</b>	<b>59</b>
<b>V</b>	<b>KERNGEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI NV.....</b>	<b>60</b>
<b>1</b>	<b>ACTIVITEITEN VAN ASPIRAVI NV .....</b>	<b>60</b>
<b>2</b>	<b>AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN RAAD VAN BESTUUR.....</b>	<b>60</b>
<b>3</b>	<b>VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE .....</b>	<b>61</b>
<b>VI</b>	<b>GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN.....</b>	<b>68</b>
<b>1</b>	<b>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN.....</b>	<b>68</b>
<b>2</b>	<b>RISICOFACTOREN .....</b>	<b>68</b>
<b>3</b>	<b>KERNGEGEVENS .....</b>	<b>68</b>
<b>3.1</b>	<b>Verklaring inzake werkkapitaal.....</b>	<b>68</b>
<b>3.2</b>	<b>Kapitalisatie en schuldenlast.....</b>	<b>68</b>

3.3	Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen .....	69
3.4	Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten .....	69
4	INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN .....	69
4.1	Type en categorie van effecten .....	69
4.2	Toepasselijke wetgeving .....	69
4.3	Vorm van de effecten.....	70
4.4	Munteenheid .....	70
4.5	Rechten verbonden aan de aangeboden aandelen .....	70
4.6	Besluiten, machtigingen en goedkeuringen.....	70
4.7	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid .....	70
4.8	Belastingstelsel.....	71
5	VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING .....	72
5.1	Algemene intekenvoorwaarden.....	72
5.2	Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van effecten - voorrangsregeling.....	74
5.3	Uitgifteprijs en -kosten.....	75
5.4	Kosten .....	75
5.5	Verwatering .....	75

## II SAMENVATTING

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

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

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

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

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

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

<b>Totaal activa:</b>	5.364.701,75 EUR
<b>Totaal verplichtingen:</b>	2.299.931,43 EUR
<b>Totaal eigen vermogen:</b>	3.064.770,32 EUR (onder voorbehoud van herbevestigingen van de inschrijvingen – zie “belangrijke inleidende informatie” op p. 2 van dit prospectus)
<b>Nettowinst:</b>	4.395,32 EUR

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

Het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbieding zal door Limburg wind CVBA worden uitgeleend aan Aspiravi NV via een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2015 tegen een vooraf bepaalde interestvoet en aanbrenghpremie.

Het besluit tot ophaling van het kapitaal werd genomen naar aanleiding van de realisatie door Aspiravi NV van het windturbinepark Hasselt Godsheide. Op deze manier wenst Limburg wind CVBA de omwonenden van het project en ook andere personen de kans te geven om actief mee te werken aan een CO2 neutraal Limburg. Aspiravi NV is momenteel actief in heel België en heeft naast het project Hasselt Godsheide heel wat andere hernieuwbare energieprojecten in productie. Het maximumbedrag van huidige openbare aanbidding, met name 6.000.000 EUR, werd afgestemd op de totale investeringskost die het windmolenpark met zich mee bracht.

Hieronder wordt de belangrijkste financiële informatie van Aspiravi NV opgenomen voor de laatste drie boekjaren, gecontroleerd door de commissaris van Aspiravi NV.

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Totaal activa</b>	43.746.239 EUR	68.365.614 EUR	94.974.303 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	25.545.249 EUR	50.220.791 EUR	73.834.307 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	686.675 EUR	454.448 EUR	663.416 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	17.514.314 EUR	17.690.374 EUR	20.476.579 EUR
<b>Nettowinst</b>	3.006.409 EUR	1.373.832 EUR	4.052.912 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is de laatste 3 jaren wegens de investeringen in nieuwe windmolenparken gestegen. Per 31 december 2009 bedraagt deze schuldgraad 77,74%. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 11.551.653 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad per 31 december 2009 nog 74,66%. In de periode tussen 31 december 2009 en 30 september 2010 deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.

Limburg wind CVBA sluit niet uit dat zij naar aanleiding van nieuwe vergunde projecten besluit om bijkomend kapitaal op te halen dat zij eveneens via een achtergestelde lening tegen een vooraf bepaalde interestvoet ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV, Limburg Win(d)t NV (een vennootschap opgericht door Aspiravi NV en LRM NV) of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV.

## **Risicofactoren**

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

### Risico's eigen aan Limburg wind CVBA

- Het kredietrisico: het risico dat de operationele vennootschap (momenteel Aspiravi NV) die de achtergestelde lening ontvangt van Limburg wind CVBA er niet in slaagt haar verplichtingen (terugbetaling kapitaal en interest) na te komen. Aangezien de lening een achtergesteld karakter heeft, zal in geval van faillissement of vereffening van de operationele vennootschap, Limburg wind CVBA na de bevoorrechte en gewone schuldeisers komen en slechts voorrang hebben ten aanzien van de aandeelhouders van de operationele vennootschap.
- Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen door Limburg wind CVBA in de sector van de hernieuwbare energie, en in de operationele vennootschappen

(Aspiravi NV (momenteel actief in België) en in de toekomst mogelijk Limburg Win(d)t NV (actief in Limburg)). Deze concentratierisico's houden in dat wanneer tegenvallende resultaten zich zouden voordoen bij de operationele vennootschappen, wanneer de risico's eigen aan de sector zich zouden realiseren of wanneer politieke, economische of regelgevende omstandigheden met betrekking tot de sector of de regio zouden wijzigen, dit een invloed heeft of kan hebben op de resultaten van Limburg wind CVBA.

- Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Limburg wind CVBA op dat ogenblik niet over voldoende liquide middelen beschikt om het scheidingsaandeel te betalen en de terugbetaling tijdelijk dient uit te stellen.
- Voornaamste risico's eigen aan de sector van de hernieuwbare energie en aan de activiteit van de operationele vennootschappen actief in deze sector (zoals Aspiravi NV), en dus ook onrechtstreeks risico's van Limburg wind CVBA in de mate dat deze risico's een impact kunnen hebben op de terugbetalingscapaciteit van de operationele vennootschappen:
  - Risico's verbonden aan de hoge schuldfinanciering in de sector. Naarmate de schuldfinanciering toeneemt, neemt ook het risico toe dat een operationele vennootschap bij tegenvallende resultaten niet in staat zal zijn haar betalingsverplichtingen ten aanzien van Limburg wind CVBA na te komen.
  - Risico's verbonden aan het realiseren van het project door de operationele vennootschap of aan aansprakelijkheid voor bouwactiviteiten. Problemen tijdens de bouwfase of aansprakelijkheden voor verwezenlijkte bouwprojecten kunnen extra kosten meebrengen voor de operationele vennootschappen.
  - Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod. Het risico bestaat dat er tijdens de levensduur van een project minder windaanbod is dan voorzien en het project voor de operationele vennootschap minder rendabel is dan verwacht.
  - Risico's verbonden aan natuurrampen. Natuurrampen kunnen de activiteiten en de financiële resultaten van de operationele vennootschappen negatief beïnvloeden.
  - Risico's verbonden aan verzekeringen. Indien de operationele vennootschap een ernstig niet-verzekerd verlies zou lijden of een verlies zou lijden dat de limieten van de verzekeringspolissen in aanzienlijke mate overschrijdt, kan dit een belangrijk nadelig effect hebben op de activiteiten en de financiële resultaten van de operationele vennootschap.
  - Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen. De steeds veranderende reglementeringen kunnen aanleiding geven tot kosten, boetes, schadevergoedingen of beperkingen in hoofde van de operationele vennootschap indien zij zich moet conformeren aan gewijzigde regelgeving, (zelfs onopzettelijk) bepaalde regels niet zou hebben nageleefd of indien toegekende vergunningen nadien door derden succesvol zouden worden betwist.
  - Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten. Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten kan een nadelig effect hebben op de financiële positie van de operationele vennootschappen.

#### Risico's verbonden aan het aanbod

- Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen. De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van Limburg wind CVBA. Een vennoot heeft bij



het einde van zijn lidmaatschap recht op maximaal de nominale waarde van de aandelen. De vennoten zullen de boekhoudkundige minwaarde van de aandelen ondergaan, terwijl de aandelen geen recht geven op eventuele reserves of meerwaarden. Vennoten kunnen een rendement verkrijgen op hun investering via het jaarlijkse dividend, in de mate dat daartoe wordt besloten door de algemene vergadering van Limburg wind CVBA. Ook in geval van ontbinding of vereffening van Limburg wind CVBA is het mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerde kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.

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

### **Winstprognose en verwacht dividend**

Limburg wind CVBA verwacht op basis van haar winstprognose een jaarlijks dividend te kunnen uitbetalen aan haar vennoten van minimum 4%, op voorwaarde dat de algemene vergadering van Limburg wind CVBA tot winstuitkering beslist. Limburg wind CVBA wijst erop dat de winstprognose een inschatting betreft van de toekomst en derhalve onzeker is. Ingevolge de reglementering van erkende coöperatieve vennootschappen mag het jaarlijkse dividend niet hoger zijn dan 6%. Het eerste dividendbedrag van 170 EUR (aanslagjaar 2010) is vrijgesteld van roerende voorheffing (zie daarover meer uitgebreid hoofdstuk VI, punt 4.8 van het prospectus).

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

De aangeboden aandelen betreffen aandelen van categorie A en zijn op naam. Deze aandelen hebben een nominale waarde van 125 EUR en geven recht op één stem per aandeel. De rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen van categorie A en aan de aandelen van categorie B, zijn uiteengezet in hoofdstuk IV, punt 17.2.3 van het prospectus. Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA kan een belegger maximaal op 20 aandelen intekenen, hetzij een maximumbedrag van 2.500 EUR.

De aandelen zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of MTF. De overdracht van de aandelen is tevens onderworpen aan de beperkingen zoals beschreven in de statuten en in hoofdstuk IV, punt 17.2.3 van het prospectus.

Het maximumbedrag van de aanbieding is bepaald op 6.000.000 EUR.

Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving van 28 oktober 2010 tot en met 15 december 2010, onverminderd het recht voor Limburg wind CVBA om de aanbieding op elk moment op te schorten of te stoppen bij beslissing van de Raad van Bestuur gelet op het reeds verzamelde kapitaal.

Aangezien huidig openbaar aanbod plaatsvindt in het kader van een regularisatie van een eerder openbaar beroep op het spaarwezen door Limburg wind CVBA tussen 15 juni en 23 juli 2010, krijgen de personen die toen inschreven of verzochten om in te schrijven voorrang om in te tekenen op deze openbare aanbieding. Zelfs uitgaande van een volledige inschrijving op deze schijf met voorrang, blijft er een schijf van minstens 1.265.000 EUR over voor bijkomende (nieuwe) inschrijvingen.

Intekenen op de aanbieding kan uitsluitend door het invullen van het inschrijvingsformulier op de website. De natuurlijke personen of rechtspersonen die reeds inschreven of gelden stortten op de rekening van Limburg wind CVBA in het kader van de openbare aanbieding tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 zullen worden aangeschreven met verzoek hun (verzoek tot) inschrijving te herbevestigen. Deze personen kunnen herbevestigen dan wel annuleren via antwoordbrief of via antwoord e-mail. De personen die hun (verzoek tot) inschrijving niet herbevestigen uiterlijk op 15 december 2010 zullen de door hen gestorte gelden teruggestort krijgen. De financiële opbrengst die de CVBA Limburg wind in tussentijd realiseerde op deze gelden (door belegging op een spaarrekening), met name een netto-vergoeding van 1,15% op jaarbasis, zal integraal mee worden doorgestort aan deze personen, ten titel van schadevergoeding.

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

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

Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

### **III RISICOFACTOREN**

#### **1 ALGEMEENHEDEN**

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

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

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

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

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

##### **2.1 Voorafgaande opmerking**

Limburg wind CVBA zal het opgehaalde kapitaal in het kader van huidige openbare aanbidding samen met het kapitaal gestort door de oprichters volledig ter beschikking stellen van de operationele vennootschap Aspiravi NV (na afhouding van 150.000 EUR werkkapitaal en afronding naar het lagere 100.000-tal). Dit zal gebeuren door middel van een achtergestelde lening, die begint te lopen vanaf het ogenblik dat Limburg wind CVBA de fondsen ter beschikking stelt van Aspiravi NV tot 15 juni 2015 tegen een jaarlijkse interestvoet en een éénmalige aanbrengvergoeding voor het uitgeleende bedrag.

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 Limburg wind CVBA haar inkomsten bijgevolg volledig genereren uit het rendement op de achtergestelde lening die ze zal verschaffen aan Aspiravi NV.

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

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

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

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

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

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

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

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

Het kapitaal dat zal worden opgehaald in huidige openbare aanbidding zal samen met het kapitaal gestort door de oprichters volledig ter beschikking worden gesteld van Aspiravi NV (na aftrek van 150.000 EUR voor werkingskosten en afronding naar het lagere 100.000-tal).

Ook toekomstige ophalingen van kapitaal, indien deze zich zouden voordoen, zouden via achtergestelde lening ter beschikking worden gesteld van operationele vennootschappen in de sector van de hernieuwbare energie. Deze operationele vennootschappen zullen hoofdzakelijk vennootschappen zijn die gecontroleerd worden door Aspiravi NV. Zo is het de bedoeling van Aspiravi NV om projecten van hernieuwbare energie in Limburg in de toekomst te ontwikkelen via Limburg Win(d)t NV, een op 19 november 2009 opgerichte vennootschap door Aspiravi NV en LRM NV. Het is bijgevolg mogelijk dat, naar aanleiding van concrete toekomstige projecten van Limburg Win(d)t NV, Limburg wind CVBA besluit bijkomend kapitaal op te halen en ter beschikking te stellen van Limburg Win(d)t NV tegen een vooraf bepaald rendement.

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

Volgende concentratierisico's doen zich voor:

#### 1) Naamconcentratie

Limburg wind CVBA zal het kapitaal dat in huidige openbare aanbidding wordt opgehaald samen met het kapitaal gestort door de oprichters volledig uitlenen aan Aspiravi NV (na aftrek van 150.000 EUR werkingskosten en afronding naar het lagere 100.000-tal). Wellicht zal Limburg wind CVBA in de toekomst bijkomend kapitaal ophalen dat via achtergestelde lening ter beschikking zal gesteld worden van Limburg Win(d)t NV. Het rendement van Limburg wind CVBA is bijgevolg afhankelijk van de winstgevendheid en de levensvatbaarheid van deze operationele vennootschappen.

Aspiravi NV is reeds jaren actief in de sector van de hernieuwbare energie en heeft een groot aantal windturbineparken en andere hernieuwbare energieprojecten in productie in België. De aandeelhouders van Aspiravi NV zijn 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 3 van dit prospectus.

Limburg Win(d)t NV is een recent (op 19 november 2009) opgerichte vennootschap door Aspiravi NV en LRM NV met een geplaatst kapitaal van 504.000 EUR (volledig volgestort) die tot doel heeft het investeren in, het realiseren van en het exploiteren van nieuwe windturbineparken in Limburg. Gelet op de recente oprichting van Limburg Win(d)t NV, kunnen geen historische cijfers worden gegeven. Limburg Win(d)t NV heeft momenteel vergunningsaanvragen ingediend voor een aantal windmolenparken. Indien Limburg wind CVBA in de toekomst zou besluiten om bijkomend kapitaal op te halen voor terbeschikkingstelling aan Limburg Win(d)t NV zal dit in elk geval slechts gebeuren nadat voor een project vergunningen werden

toegekend aan Limburg Win(d)t NV en de voorwaarden van deze terbeschikkingstelling zijn vastgelegd.

## 2) Sectorale concentratie

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

## 3) Geografische concentratie

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

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

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

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

Limburg wind CVBA is voor haar werkingsmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. De mogelijkheid bestaat dat de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep coöperanten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Limburg wind CVBA op dat moment niet over voldoende liquide middelen beschikt om het scheidingsaandeel (zie verder hoofdstuk IV, punt 17.2.3) te betalen en de terugbetaling tijdelijk dient uit te stellen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2.3.5) Risico's verbonden aan natuurrampen

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

(2.3.6) Risico's verbonden aan verzekeringen

Zoals hierboven uiteengezet, kenmerkt de sector waarin Limburg wind CVBA investeert, zich door risico's inzake productie- of constructiefouten en inzake exploitatie, inbegrepen potentiële milieuschade, vertragingen, onderbrekingen, natuurrampen of gerechtelijke procedures. Hoewel dergelijke risico's in de eerste plaats ten laste vallen van de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert en hoewel de operationele vennootschappen zich hiervoor kunnen verzekeren (Aspiravi NV 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 Limburg wind CVBA investeert, vallen onder een reeks regels en reglementeringen voor de energiesector, die steeds complexer worden en continu onderhevig zijn aan veranderingen. Deze regels en reglementeringen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, wetten en reglementeringen op het vlak van milieu en veiligheid, inclusief diegenen die gelden voor het gebruik van gevaarlijke materialen, en reglementeringen die gelden voor de opwekking van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen.

De kosten om deze en vergelijkbare toekomstige en steeds veranderende reglementeringen na te leven en de kosten voor aanpassingen voor dit doel, zouden aanzienlijk kunnen zijn. Daarnaast kunnen er aanzienlijke boetes, schadevergoedingen



en/of beperkingen op de activiteiten worden opgelegd indien dergelijke regels en reglementeringen (zelfs onopzettelijk) niet worden nageleefd.

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

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

De toekomstige winstgevendheid en potentiële groei van de sector en de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert, zal in grote mate worden bepaald door de marktprijzen van de geproduceerde elektriciteit en aanverwante producten. Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten kan een aanzienlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de operationele vennootschappen waarin Limburg wind CVBA investeert. Dit risico wordt gedurende de eerste 10 jaar in zekere mate beperkt door de huidige gegarandeerde minimumprijzen voor groenestroomcertificaten gedurende 10 jaar na de indienstname van de installatie (artikel 21-25 Elektriciteitsdecreet 17 juli 2000 en de Energiebeleidsovereenkomst tussen de Vlaamse Regering en de elektriciteitsdistributienetbeheerders ter ondersteuning van de groenestroomproductie in het Vlaamse Gewest).

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

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

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

De aandelen van categorie A verschillen van de aandelen van categorie B wat betreft hun nominale waarde (125 EUR voor aandelen categorie A en 5.000 EUR voor aandelen categorie B) en het stemrecht verbonden aan de aandelen (1 stem per A-aandeel en 40 stemmen per B-aandeel). Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur is de maximum inschrijving per vennoot op aandelen van categorie A beperkt tot 20 aandelen. Een meer gedetailleerde bespreking van de rechten en beperkingen verbonden aan de uitgegeven A-aandelen in vergelijking met de B-aandelen wordt hieronder uiteengezet onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3.

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 Limburg wind CVBA (hierna de "Algemene Vergadering"). De omvang van het dividend wordt jaarlijks bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur binnen de grenzen vastgelegd in de reglementering rond de erkende coöperatieve vennootschappen. Krachtens die reglementering kan het jaarlijkse dividend op heden maximaal 6% bedragen. De aandelen geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Soorten aandelen:*

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

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

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

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

*Gevolgen op niveau van de Algemene Vergadering:*

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

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

*Gevolgen op niveau van de Raad van Bestuur:*

De Raad van Bestuur bestaat uit vier tot zeven bestuurders.

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

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

Bovendien is voor bepaalde in de statuten genoemde "sleutelbeslissingen" (zie meer gedetailleerd uiteengezet in hoofdstuk IV, punt 17.2.2 van dit prospectus) steeds de instemming van alle aanwezige of vertegenwoordigde B-bestuurders vereist.

*Risico's:*

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

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

### **1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN**

- 1.1** De CVBA Limburg wind, met maatschappelijke zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.
- 1.2** Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart de CVBA Limburg wind dat, voor zover haar bekend, de gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

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

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

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

De CVBA Limburg wind werd opgericht op 4 mei 2010. De historische financiële informatie is bijgevolg beperkt. Deze informatie wordt dan ook aangevuld met een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Limburg wind CVBA onder hoofdstuk IV, punt 16 van het prospectus.

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

<b>Totaal activa:</b>	5.364.701,75 EUR
<b>Totaal verplichtingen:</b>	2.299.931,43 EUR
<b>Totaal eigen vermogen:</b>	3.064.770,32 EUR (onder voorbehoud van herbevestigingen van de inschrijvingen – zie “belangrijke inleidende informatie” op p. 2 van dit prospectus)
<b>Nettowinst:</b>	4.395,32 EUR

Hoofdstuk IV, punt 15 en 16 hierna bevatten de meer gedetailleerde historische financiële gegevens met toelichting, evenals een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Limburg wind CVBA.

De historische financiële informatie werd onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris van Limburg wind CVBA en voldoende getrouw bevonden voor doeleinden van het prospectus (zie het verslag van de commissaris hoofdstuk IV, punt 15.2 van dit prospectus).

### **4 RISICOFACTOREN**

Zie hoofdstuk III van het prospectus.

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

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

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

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

Voor de belegger betekent dit concreet een beperking van het jaarlijkse dividend tot maximum 6%, maar eveneens, op basis van artikel 21,6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, een vrijstelling van de roerende voorheffing op het eerste dividendbedrag van 170,00 EUR (aanslagjaar 2010). Zie hierover meer gedetailleerd hoofdstuk VI, punt 4.8 van het prospectus.

### **5.2 Investeringsen**

Limburg wind CVBA is met Aspiravi NV (die eigenaar is van het windturbinepark Hasselt Godsheide) de voorwaarden overeengekomen waaronder zij het door middel van onderhavige openbare aanbidding opgehaalde kapitaal ter beschikking zal stellen van Aspiravi NV: middels een achtergestelde lening met een duurtijd tot 15 juni 2015 en een jaarlijkse interestvoet van 6,5%. Aspiravi NV zal bij het verstrekken van de lening een éénmalige aanbrengpremie betalen aan Limburg wind CVBA van 1,10% van het uitgeleende bedrag.

## **6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN**

Gelet op het feit dat Limburg wind CVBA een startende onderneming is, kan geen overzicht worden gegeven van de belangrijkste activiteiten en belangrijkste markten waarin zij actief is geweest. Zie hoofdstuk IV, punt 16 van het prospectus voor een beschrijving van de geplande activiteiten en strategische doelstellingen van Limburg wind CVBA.

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

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

## **8 FINANCIERINGSMIDDELEN**

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

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

## 9 TENDENSEN

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

## 10 BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

### 10.1 Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA

Naam en adres	Functie	Betekenisvolle externe functie	Mandaten voorbije vijf jaren en opleiding
De heer Peter Jans Trichterheideweg 8 3500 Hasselt	Voorzitter	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder van A&amp;S Energie NV</li> <li>- Bestuurder van Renovius NV</li> <li>- Bestuurder van Wetenschapspark Limburg NV</li> <li>- Bestuurder van Limburg Win(d)t NV</li> <li>- Bestuurder van Alpha vision concepts BVBA</li> <li>- Financieel directeur van NUHMA NV</li> <li>- Financieel directeur van Renovius NV</li> <li>- Financieel directeur Bionerga NV</li> <li>- Financieel directeur Publillum NV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Controller SPE-Luminus (tot 2008)</li> <li>- Financieel Analist EDS (tot 2002)</li> <li>- Opleiding: bedrijfseconomie - Vlekho</li> </ul>
De heer Dirk Dalle Vooruitgangstraat 333/5 1030 Brussel	Gedelegeerd bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gedelegeerd bestuurder en directeur van Hefboom CVBA</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder en directeur Hefboom VZW</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Gislom NV</li> <li>- Ondervoorzitter raad van bestuur Arcotec VZW</li> <li>- Ondervoorzitter raad van bestuur Loca Labora VZW</li> <li>- Ondervoorzitter raad van bestuur Loca Labora 2 VZW</li> <li>- Bestuurder Tividend CVBA</li> <li>- Bestuurder Vosec VZW</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur Sinterklaasfonds voor gehandicapte kinderen VZW, Hart voor handicap</li> <li>- Bestuurder Forum Ethibel VZW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Opleiding: licentiaat pedagogische wetenschappen (KUL) en postgraduaat bedrijfskunde (LUC)</li> </ul>

		- Bestuurder De Kaap CVBA	
De heer Rik Van de Walle Vaarnewijkstraat 17 8530 Harelbeke	Ondervoorzitter	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Algemeen directeur van Aspiravi NV</li> <li>- Voorzitter raad van bestuur A&amp;S Energie NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Limburg Win(d)t NV</li> <li>- Gedelegeerd bestuurder Gislom NV</li> <li>- Bestuurder Eldepasco NV</li> <li>- Bestuurder GEM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Business Unit Manager Decentrale Productie en hernieuwbare energie WVEM (tot 2003)</li> <li>- Afdelingshoofd Warmte Kracht Koppeling WVEM (tot 2000)</li> <li>- Afdelingshoofd plaatbewerking Volvo Car Gent (tot 1990)</li> <li>- Wetenschappelijk medewerker IMEC Leuven (tot 1987)</li> <li>- Opleiding: industrieel ingenieur elektronica, burgerlijk ingenieur elektronica en postgraduaat bedrijfskunde</li> </ul>
NV Immocom, met als vaste vertegenwoordiger de heer Theo Donné Kempische Steenweg 555 3500 Hasselt	Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder Immocom NV</li> <li>- Vaste vertegenwoordiger via LRM NV in Brustem Industriepark NV</li> <li>- Financieel directeur van LRM NV</li> <li>- Financieel directeur van Mijnen NV</li> <li>- Financieel directeur van HWP NV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Opleiding: Handelsingenieur LUC, Master of Accountancy EHSAL</li> </ul>

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

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

Er bestaan geen familiale banden tussen de bestuursleden.



## 10.2 Oprichters

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

## 10.3 Potentiële belangenconflicten

### (10.3.1) Potentiële belangenconflicten

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

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

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

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

### (10.3.2) Belangenconflictenprocedure

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

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

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

Sinds de oprichting deden zich mogelijke belangenconflicten voor bij:

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

De vennootschap paste op haar raden van bestuur van respectievelijk 24 september 2010 en 11 oktober 2010 de belangenconflictenprocedure toe en verantwoordde voorgaande beslissingen vanuit het belang van de vennootschap.

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

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

De Raad van Bestuur is van oordeel is dat de achtergestelde lening kadert in het maatschappelijk doel van Limburg wind CVBA en is van mening dat de achtergestelde leningsovereenkomst i) geen bepalingen, voorwaarden of modaliteiten bevatten die vallen buiten het kader van de in de praktijk gangbare (en redelijke) bepalingen voor een leningsovereenkomst van dat type en (ii) nuttig is voor de verdere ontwikkeling van de activiteiten van Limburg wind CVBA. De Raad van Bestuur is derhalve van mening dat de voorwaarden waaraan de lening kan worden verstrekt verantwoord zijn en in het belang zijn van Limburg wind CVBA.

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

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

De commissaris werd een jaarlijkse vergoeding toegekend van 1.500 EUR.

## **12 WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN**

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

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

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

Meer gedetailleerde regels aangaande de werking van het bestuursorgaan worden uiteengezet onder hoofdstuk IV, punt 17.2.2 hieronder.

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

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

Limburg wind CVBA is, als niet-beursgenoteerd bedrijf, niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het goed bestuur van Limburg wind CVBA wordt bepaald door de bestuursprincipes zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap. 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 gelegeerd bestuurder.

## **13 WERKNEMERS**

Limburg wind CVBA heeft op heden geen werknemers in dienst.

Er is geen beleid met betrekking tot aandelenopties. Bestuurders en (eventueel toekomstige) werknemers kunnen onder dezelfde voorwaarden aandelen kopen. De heer Dirk Dalle (gedelegeerd bestuurder) heeft in het kader van de regularisatie uiteengezet onder "belangrijke inleidende informatie" op p. 2 van dit prospectus, de intentie om zijn inschrijving op 20 A-aandelen te herbevestigen.

## **14 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS**

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

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

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

De aandelen categorie A, voorwerp van deze openbare 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 Limburg wind CVBA, is de maximuminschrijving per vennoot op categorie A-aandelen, overeenkomstig de statuten beperkt tot 20 aandelen.

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

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

### **15.1 Historische financiële informatie**

De hieronder opgenomen historische financiële informatie van Limburg wind CVBA betreft de periode vanaf oprichting op 4 mei 2010 tot 31 augustus 2010.

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		20/28	<b>22 316,08</b>	
<b>Oprichtingskosten</b> .....	5.1	20	<b>22 316,08</b>	
<b>Immateriële vaste activa</b> .....	5.2	21		
<b>Materiële vaste activa</b> .....	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen .....		22		
Installaties, machines en uitrusting .....		23		
Meubilair en rollend materieel .....		24		
Leasing en soortgelijke rechten .....		25		
Overige materiële vaste activa .....		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen .....		27		
	5.4/			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	5.5.1	28		
Verbonden ondernemingen .....	5.14	280/1		
Deelnemingen .....		280		
Vorderingen .....		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat .....	5.14	282/3		
Deelnemingen .....		282		
Vorderingen .....		283		
Andere financiële vaste activa .....		284/8		
Aandelen .....		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten .....		285/8		
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	<b>5 342 385,67</b>	
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29		
Handelsvorderingen .....		290		
Overige vorderingen .....		291		
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3		
Voorraden .....		30/36		
Grond- en hulpstoffen .....		30/31		
Goederen in bewerking .....		32		
Gereed product .....		33		
Handelsgoederen .....		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop .....		35		
Vooruitbetalingen .....		36		
Bestellingen in uitvoering .....		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	<b>1 542,16</b>	
Handelsvorderingen .....		40	<b>9,00</b>	
Overige vorderingen .....		41	<b>1 533,16</b>	
	5.5.1/			
<b>Geldbeleggingen</b> .....	5.6	50/53	<b>5 236 605,85</b>	
Eigen aandelen .....		50		
Overige beleggingen .....		51/53	<b>5 236 605,85</b>	
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	<b>96 149,56</b>	
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.6	490/1	<b>8 088,10</b>	
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b> .....		20/58	<b>5 364 701,75</b>	

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	<b>3 064 770,32</b>	
<b>Kapitaal</b> .....	5.7	10	<b>3 060 375,00</b>	
Geplaatst kapitaal .....		100	<b>3 060 375,00</b>	
Niet-opgevraagd kapitaal .....		101		
<b>Uitgiftepremies</b> .....		11		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12		
<b>Reserves</b> .....		13		
Wettelijke reserve .....		130		
Onbeschikbare reserve .....		131		
Voor eigen aandelen .....		1310		
Andere .....		1311		
Belastingvrije reserves .....		132		
Beschikbare reserves .....		133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> ..... (+)/(-)		14	<b>4 395,32</b>	
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> .....		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> ..		16		
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160		
Belastingen .....		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162		
Overige risico's en kosten .....	5.8	163/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168		
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	<b>2 299 931,43</b>	
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	5.9	17		
Financiële schulden .....		170/4		
Achtergestelde leningen .....		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172		
Kredietinstellingen .....		173		
Overige leningen .....		174		
Handelsschulden .....		175		
Leveranciers .....		1750		
Te betalen wissels .....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		176		
Overige schulden .....		178/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....		42/48	<b>2 282 992,88</b>	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....	5.9	42		
Financiële schulden .....		43		
Kredietinstellingen .....		430/8		
Overige leningen .....		439		
Handelsschulden .....		44	<b>7 883,22</b>	
Leveranciers .....		440/4	<b>7 883,22</b>	
Te betalen wissels .....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	5.9	45		
Belastingen .....		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9		
Overige schulden .....		47/48	<b>2 275 109,66</b>	
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.9	482/3	<b>16 938,55</b>	
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b> .....		10/49	<b>5 364 701,75</b>	

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Bookjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten</b> .....		70/74		
Omzet .....	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering: toename (afname) .....		71		
Geproduceerde vaste activa .....		72		
Andere bedrijfsopbrengsten .....	5.10	74		
<b>Bedrijfskosten</b> .....		60/64	<b>5 698,71</b>	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen .....		60		
Aankopen .....		600/8		
Voorraad: afname (toename) .....		609		
Diensten en diverse goederen .....		61	<b>4 736,49</b>	
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen ... (+)/(-) .....	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		630	<b>962,22</b>	
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	5.10	632/7		
Andere bedrijfskosten .....	5.10	640/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten .....		649		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b> .....		9901	<b>-5 698,71</b>	
<b>Financiële opbrengsten</b> .....		75	<b>10 221,08</b>	
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....		750		
Opbrengsten uit vlottende activa .....		751	<b>10 221,08</b>	
Andere financiële opbrengsten .....	5.11	752/9		
<b>Financiële kosten</b> .....	5.11	65	<b>127,05</b>	
Kosten van schulden .....		650		
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen - Toevoegingen (terugnemingen) .....		651		
..... (+)/(-) .....		652/9	<b>127,05</b>	
Andere financiële kosten .....				
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b> .....		9902	<b>4 395,32</b>	



	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b> .....		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa .....		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten .....		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten .....	5.11	764/9		
<b>Uitzonderlijke kosten</b> .....		66		
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		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting</b> .....				
..... (+)/(-)		9903	4 395,32	
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b> .....		780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b> .....		680		
<b>Belastingen op het resultaat</b> .....				
Belastingen .....	5.12	67/77		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen .....		670/3		
..... (+)/(-)		77		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b> .....				
..... (+)/(-)		9904	4 395,32	
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b> .....		789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b> .....		689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b> .....				
..... (+)/(-)		9905	4 395,32	

## RESULTAATVERWERKING

	Codes	Bookjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	9906	<b>4 395,32</b>	
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar ..... (+)/(-)	(9906)	<b>4 395,32</b>	
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar . (+)/(-)	14P		
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen .....</b>	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	791		
aan de reserves .....	792		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen .....</b>	691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	691		
aan de wettelijke reserve .....	6920		
aan de overige reserves .....	6921		
<b>Over te dragen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	(14)	<b>4 395,32</b>	
<b>Tussenkomst van de vennoten in het verlies .....</b>	794		
<b>Uit te keren winst .....</b>	694/6		
Vergoeding van het kapitaal .....	694		
Bestuurders of zaakvoerders .....	695		
Andere rechthebbenden .....	696		



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

	Codes	Bookjaar	Vorig boekjaar
<b>OVERIGE GELDBELEGGINGEN</b>			
<b>Aandelen</b> .....	51		
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag .....	8681		
Niet-opgevraagd bedrag .....	8682		
<b>Vastrentende effecten</b> .....	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen .....	8684		
<b>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen</b> .....	53	<b>5 236 605,85</b>	
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand .....	8686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar .....	8687	<b>5 236 605,85</b>	
meer dan één jaar .....	8688		
<b>Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen</b> .....	8689		

Bookjaar

**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 3 060 375,00	

Wijzigingen tijdens het boekjaar  
 Samenstelling van het kapitaal  
 Soorten aandelen  
 Aandelen op naam .....  
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen .....

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
8702 8703	XXXXXXXXXXXXXXXXX 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) 8712	XXXXXXXXXXXXXXXXX	XXXXXXXXXXXXXXXXX

**Eigen aandelen**

Gehouden door de vennootschap zelf  
 Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....  
 Gehouden door haar dochters  
 Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....

Codes	Boekjaar
8721 8722	
8731 8732	

**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
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 .....

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

**BELASTINGEN EN TAKSEN**

**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

<b>Belastingen op het resultaat van het boekjaar</b> .....	9134
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen .....	9135
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen .....	9136
Geraamde belastingssupplementen .....	9137
<b>Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren</b> .....	9138
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen .....	9139
Geraamde belastingssupplementen of belastingssupplementen waarvoor een voorziening werd gevormd .....	9140

Codes	Boekjaar
	<b>1 533,16</b>
	<b>1 533,16</b>

**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**

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

Codes	Boekjaar

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

**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

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar



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

	Codes	Bookjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	(289/1)		
Deelnemingen .....	(280)		
Achtergestelde vorderingen .....	9271		
Andere vorderingen .....	9281		
<b>Vorderingen op verbonden ondernemingen</b> .....	9291		
Op meer dan één jaar .....	9301		
Op hoogstens één jaar .....	9311		
<b>Geldbeleggingen</b> .....	9321		
Aandelen .....	9331		
Vorderingen .....	9341		
<b>Schulden</b> .....	9351		
Op meer dan één jaar .....	9361		
Op hoogstens één jaar .....	9371		
<b>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</b>			
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		
<b>Andere betekenisvolle financiële verplichtingen</b> .....	9401		
<b>Financiële resultaten</b>			
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa .....	9431	<b>10 221,08</b>	
Andere financiële opbrengsten .....	9441		
Kosten van schulden .....	9461		
Andere financiële kosten .....	9471		
<b>Realisatie van vaste activa</b>			
Verwezenlijkte meerwaarden .....	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden .....	9491		
<b>ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	(282/3)		
Deelnemingen .....	(282)		
Achtergestelde vorderingen .....	9272		
Andere vorderingen .....	9282		
<b>Vorderingen</b> .....	9292		
Op meer dan één jaar .....	9302		
Op hoogstens één jaar .....	9312		
<b>Schulden</b> .....	9352		
Op meer dan één jaar .....	9362		
Op hoogstens één jaar .....	9372		

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

Boekjaar



## Grondslagen voor de financiële verslaggeving

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

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

### Actief

#### 1. Kosten van oprichting en kapitaalsverhoging

Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten die verband houden met de oprichting van de vennootschap, meer bepaald notariskosten voor het verlijden van de oprichtingsakte, alsmede directe kosten die verband houden met de uitgifte van het prospectus zoals erelonen van de juridische adviseurs in het kader van het opstellen van het prospectus en de vergoeding van de CBFA.

#### 2. Terug te vorderen belastingen/voorheffingen 2010

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

#### 3. Geldbeleggingen

Onder deze rubriek zijn opgenomen de op datum van 31 augustus 2010 gestorte gelden die de vennootschap ontving van personen die in het kader van de openbare aanbidding tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 reeds inschreven dan wel verzochten tot inschrijving en die zij heeft belegd bij haar bankinstelling op een spaarrekening in afwachting van de al dan niet herbevestiging van het (verzoek tot) inschrijving door deze personen. Indien en in de mate dat deze personen hun (verzoek tot) inschrijving niet herbevestigen, zal het corresponderend bedrag worden teruggestort.

#### 4. Over te dragen kosten

Onder deze rubriek is opgenomen het niet-vervallen deel van het gefactureerde ereloon van de bedrijfsrevisor.

#### 5. Verkregen opbrengsten Dexia

Onder deze rubriek zijn opgenomen de op de afsluitingsdatum verworven interesten op de geldbeleggingen.

### Passief

#### 1. Kapitaal

Onder deze rubriek is opgenomen het bij de oprichting ingebrachte kapitaal door de oprichters (B-vennoten), met name 600.000 EUR waarvan 60.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal. Eveneens is onder deze rubriek opgenomen het opgehaalde kapitaal tijdens de openbare aanbidding tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 bij de personen die inschreven op A-aandelen ten bedrage van 2.460.375 EUR onder voorbehoud van herbevestiging van deze inschrijvingen op basis van

onderhavige prospectus zoals uiteengezet onder "belangrijke inleidende informatie" op pagina 2 van dit prospectus.

2. Leveranciers  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de op de balansdatum geboekte maar nog niet betaalde leveranciersfacturen.
3. Overige schulden  
Onder deze rubriek is opgenomen als schuld op korte termijn, het totaal van de door de kandidaat-vennoten reeds gestorte gelden ten bedrage van 2.274.625 EUR in het kader van de openbare aanbidding tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010. In de mate dat deze personen hun verzoek tot inschrijving herbevestigen zullen deze gelden worden opgenomen onder de rubriek "geplaatst kapitaal – variabel". Indien deze personen hun verzoek tot inschrijving niet herbevestigen zullen deze gelden worden teruggestort.  
Onder deze rubriek is eveneens de R/C Aspiravi en Hefboom opgenomen. Het betreft bepaalde kosten die voor rekening van de vennootschap werden gedragen en doorgerekend door de betreffende oprichters.
4. Overlopende rekeningen  
Onder deze rubriek is opgenomen het deel van de kosten voor het verlenen van juridisch advies dat nog niet aan de vennootschap werd gefactureerd.

#### Resultatenrekening

1. Diensten en diverse goederen  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten die door de vennootschap werden gedragen tijdens de periode van oprichting tot balansdatum.
2. Afschrijvingen  
Onder deze rubriek is opgenomen de afschrijvingskost van de geactiveerde kosten vermeld onder de rubriek "oprichtingskosten".
3. Financiële resultaten  
Onder deze rubriek zijn opgenomen het bruto-bedrag aan interesten dat ontvangen en/of verworven was op balansdatum op de waarde van de beleggingen.
4. Bankkosten  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten voor het beheer van de internettoepassingen voor bankverrichtingen.
5. Belastingen op het resultaat  
Limburg wind CVBA is erkend door de Nationale Raad van de Coöperatie. Volgens de interpretatie door de belastingsadministratie van artikel 185 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen worden de dividenden uitgekeerd aan vennoten-natuurlijke personen van een erkende coöperatieve vennootschap niet begrepen in de belastbare winst en zijn ze dus vrijgesteld van vennootschapsbelasting, in de mate dat dit dividend een bedrag van 170 EUR (aanslagjaar 2010) per aandeelhouder niet overschrijdt. Aangezien het een interpretatie betreft, heeft Limburg wind CVBA hierover een aanvraag tot bevestiging ingediend bij de Dienst voor Voorafgaandelijke Akkoorden. Het voorafgaand akkoord hierover werd nog niet ontvangen.

In de mate dat de gerealiseerde winst niet wordt uitgekeerd of niet is vrijgesteld overeenkomstig het voorgaande, kan vrijstelling bekomen worden op basis van de notionele interestaftrek.

### Waarderingsregels

#### 1. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten en de kosten die aan de exploitatie voorafgaan worden gewaardeerd tegen de aanschaffingsprijs met bijkomende kosten. Zij worden op vijf jaar afgeschreven.

De afschrijvingen worden pro rata temporis berekend vanaf de datum van activering van de kosten volgens de lineaire afschrijvingsmethode.

#### 2. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Voor de van derden aangeschafte activa wordt onder aanschaffingswaarde verstaan de aanschaffingsprijs of de inbrengwaarde.

In de loop van het boekjaar werden geen materiële vaste activa geherwaardeerd.

De afschrijvingen worden pro rata temporis berekend vanaf de datum van activering van de kosten volgens de lineaire afschrijvingsmethode voor:

Rollend materieel: 20,00% (5jaar)

Kantoormeubilair: 10,00% (10jaar)

Kantoormaterieel en informatica-uitrusting: 33,33% (3jaar)

Voor installaties, machines en uitrustingen wordt de afschrijvingsmethode en -periode bepaald door de specifieke omstandigheden waarin de installaties, machines en uitrustingen worden aangewend.

Op de terreinen en de activa in aanbouw worden geen afschrijvingen toegepast.

#### 3. Financiële vaste activa

Deelnemingen en participaties worden opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde zonder de aanverwante kosten. De vorderingen worden geboekt tegen de nominale waarde.

Waardeverminderingen worden toegepast in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding.

#### 4. Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun oorspronkelijke waarde.

### **15.2 Beperkt nazicht van historische financiële informatie door de commissaris**

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

*VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE AANDEELHOUDERS VAN  
LIMBURG WIND CVBA OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE  
TUSSENTIJDSE STAAT VAN ACTIVA EN PASSIVA ALSOOK DE  
RESULTATENREKENING VOOR DE PERIODE VANAF DE OPRICHTING TOT EN MET  
31/08/2010*

## **Inleiding**

*Wij hebben de bijgevoegde staat van activa en passiva met een balanstotaal van 5.364.701,75 EUR alsook de resultatenrekening met een te bestemmen winst van de periode van oprichting tot en met 31/08/2010 van 4.395,32 EUR van LIMBURG WIND CVBA per 31 augustus nagekeken. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse rekeningen in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse rekeningen op basis van ons beperkt nazicht.*

## **Draagwijdte van ons nazicht**

*Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.*

## **Besluit:**

*Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse staat van activa en passiva alsook de resultatenrekening per 31/08/2010 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.*

*Er werd voldoende en geschikte controle-informatie verkregen om te besluiten dat het beeld van de tussentijdse staat van activa en passiva alsook de resultatenrekening per 31/08/2010 voldoende getrouw zijn voor de doeleinden van de Prospectus.*

*Kortrijk, 20 oktober 2010*

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

## **15.3 Dividendbeleid**

Gelet op het feit dat Limburg wind CVBA recent werd opgericht, kan zij geen informatie verschaffen over het in het verleden toepaste dividendbeleid.

Krachtens artikel 34 van de statuten wordt van de nettowinst van Limburg wind CVBA elk jaar tenminste vijf procent afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze afneming is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één/tiende van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bedraagt. Vervolgens beslist de Algemene

Vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur over de toekenning van een dividend. Limburg wind CVBA is erkend voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, wat onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan dit vastgesteld conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. Overeenkomstig het voormelde K.B. bedraagt het maximumdividend op heden 6%.

Limburg wind CVBA verwacht een toekomstig jaarlijks dividend van minimum 4%, onder voorbehoud van beslissing daartoe door de Algemene Vergadering. Limburg wind CVBA verwijst daartoe naar de onderbouwende informatie opgenomen onder punt 16.

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 uittrekking. Het dividend wordt uitgedrukt in een percentage van de nominale waarde van de aandelen.

#### **15.4 Rechtszaken en arbitrages**

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

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

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

### **16 BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN**

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

#### **16.1 Niet-becijferde algemene bespreking**

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

Limburg wind CVBA zal deze doelstelling realiseren via het ophalen van kapitaal bij het publiek en het terbeschikkingstellen van deze gelden aan operationele vennootschappen actief in de sector van hernieuwbare energie door middel van een achtergestelde lening tegen een voorafbepaalde rentevoet. Op deze wijze kan Limburg wind CVBA financiële opbrengsten realiseren die zij bij voldoende winst en na beslissing daartoe door de

Algemene Vergadering als dividend kan uitkeren aan haar vennoten. Limburg wind CVBA zal zich in eerste instantie richten op operationele vennootschappen actief in de markt van de windenergie in de provincie Limburg.

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

Limburg wind CVBA heeft naar aanleiding van de realisatie door Aspiravi NV van het windturbinepark Hasselt Godsheide, bestaande uit 2 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2MW, besloten een eerste maal kapitaal op te halen via huidige openbare aanbidding van aandelen. Het opgehaalde kapitaal samen met het kapitaal gestort door de oprichters kan Limburg wind CVBA middels een achtergestelde lening met een duurtijd tot 15 juni 2015, een jaarlijkse interestvoet van 6,5% en een éénmalige aanbrengpremie van 1,10% ter beschikking stellen van Aspiravi NV. De lening dient op vervaldatum van 15 juni 2015 te worden terugbetaald door Aspiravi NV. Limburg wind CVBA zal de terugbetaalde gelden vervolgens aanwenden voor nieuwe projecten die zich aanbieden.

Limburg wind CVBA kan naar aanleiding van nieuwe vergunde projecten besluiten om bijkomend kapitaal op te halen en ter beschikking te stellen van Aspiravi NV, Limburg Win(d)t NV (een vennootschap opgericht door Aspiravi NV en LRM NV) of andere operationele vennootschappen gecontroleerd door Aspiravi NV en die actief zijn in de sector van de hernieuwbare energie. De door Limburg wind CVBA opgehaalde middelen zullen de waarde van de projecten niet overtreffen en eveneens ter beschikking worden gesteld onder de vorm van een achtergestelde lening waarvan de looptijd en de interestvoet voorafgaand aan de ophaling van het kapitaal zullen worden vastgelegd. Voor de volgende projecten zijn reeds vergunningsdossiers ingediend door Limburg Win(d)t NV en komen aldus hiervoor in aanmerking, na het vervullen van alle nodige voorwaarden voor de realisatie en na het verkrijgen van alle vergunningen: het windturbinepark Halen, het windturbinepark Maaseik en het windturbinepark Lommel. Ook andere projecten zullen in de toekomst nog tot ontwikkeling worden gebracht en nieuwe investeringsmogelijkheden bieden.

De belangrijkste bedrijfsactiviteiten van Limburg wind CVBA zullen zijn:

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

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

- Informatieverschaffing over energievoorziening en groene energie in het bijzonder. Deze informatie wordt aan de vennoten o.m. bezorgd onder de vorm van:
  - o Een informatief luik op de jaarlijkse Algemene Vergadering waarop alle vennoten uitgenodigd worden;
  - o De uitgave, twee keer per jaar, van een periodieke nieuwsbrief.

- Een uitnodiging voor activiteiten die de doelstellingen van CVBA Limburg wind ondersteunen, zoals de opening van een nieuw project m.b.t. hernieuwbare energie, de deelname aan een open bedrijvendag, etc..

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

## 16.2 Winstprognose

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

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

- De oprichtingskosten betreffen een inschatting, het exacte bedrag zal afhankelijk zijn van het uiteindelijk bedrag van de erelonen van adviseurs.
- De veronderstelling dat Aspiravi NV aan wie Limburg wind CVBA de opgehaalde gelden via een achtergestelde lening zal ter beschikking stellen voldoende solvabel blijft om haar verbintenissen na te komen (betaling jaarlijkse rentevoet en terugbetaling kapitaal op de vervaldag).
- De veronderstelling dat 80% van het variabel kapitaal bestaat uit beleggingen vanwege natuurlijke personen.
- De veronderstelling dat de dividenden uitbetaald aan natuurlijke personen vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting gedurende de tijdsperiode van de winstprognose en de veronderstelling dat de overige winst fiscaal vrijgesteld zal kunnen worden door gebruik te maken van de notionele interestaftrek (m.a.w. dat de (toepassing van de) wetgeving op dat punt niet wijzigt).

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

- De voorwaarden waaronder het kapitaal ter beschikking kan worden gesteld van Aspiravi NV, met name een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2015 aan een interestvoet van 6,5% en een éénmalige aanbrengpremie van 1,10%.

### (16.2.3) Winstprognose

Winstprognose Limburg wind CVBA

<u>Limburg Wind C.V.B.A.</u>						
<u>Financieel Plan</u>						
<u>Resultatenrekening</u>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-20.845</b>	<b>-55.047</b>	<b>-55.930</b>	<b>-56.832</b>	<b>-57.752</b>	<b>-51.456</b>
Diverse & diensten	-13.612	-44.197	-45.080	-45.982	-46.902	-47.840
Bezoldigingen	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	-7.233	-10.850	-10.850	-10.850	-10.850	-3.617
Andere bedrijfskosten	0	0	0	0	0	0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-20.845</b>	<b>-55.047</b>	<b>-55.930</b>	<b>-56.832</b>	<b>-57.752</b>	<b>-51.456</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>134.008</b>	<b>329.121</b>	<b>329.913</b>	<b>330.001</b>	<b>330.086</b>	<b>330.170</b>
Fin. opbrengsten	76.808	329.121	329.913	330.001	330.086	330.170
Eenmalige opbrengst (plaatsingskost)	57.200	0	0	0	0	0



	Fin. kosten	0	0	0	0	0	0
<b>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>113.163</b>	<b>274.074</b>	<b>273.982</b>	<b>273.169</b>	<b>272.334</b>	<b>278.713</b>
Belastingen		0	0	0	0	0	0
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>113.163</b>	<b>274.074</b>	<b>273.982</b>	<b>273.169</b>	<b>272.334</b>	<b>278.713</b>

## Toelichting bij diverse posten opgenomen in de winstprognose

### 1. Bedrijfskosten

Kosten worden in het eerste jaar gebaseerd op de uitgaven die zich in de loop van de eerste maanden hebben voorgedaan.

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

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

Afschrijvingen gebeuren op 5 jaar.

### 2. Financiële opbrengsten

Gedurende het eerste jaar worden de opbrengsten bepaald door de belegging van de opgehaalde middelen op een spaarrekening bij Dexia aan 1,15% op jaarbasis, dit tot de maand november. Vervolgens worden deze middelen (onder aftrek van een deel werkkapitaal) uitgeleend aan Aspiravi NV aan een rendement van 6,5% en een eenmalige aanbrengpremie van 1,10%

In de daaropvolgende jaren wordt het bedrag van de uitgezette lening aan 6,5% rendement belegd, terwijl het overige kassaldo voor 80% wordt belegd op de spaarrekening aan 1,15%.

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

### VERSLAG COMMISSARIS OVER DE WINSTPROGNOSES EN -RAMINGEN VAN DE CVBA LIMBURG WIND VOOR DE PERIODE 2010-2015

*Wij brengen verslag uit over de toekomstige winstprognoses en -ramingen zoals opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 16.2.3 van de Prospectus van de vennootschap Limburg Wind CVBA. De cijfergegevens en bijhorende toelichting worden opgenomen in bijlage van 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.*

*We aanvaarden geen enkele verantwoordelijkheid met betrekking tot enige historische financiële informatie waarover voordien werd gerapporteerd en die gebruikt wordt in de opmaak van de financiële ramingen, daar deze informatie niet door ons geauditeerd werd.*

### ***Uitgevoerde controlewerkzaamheden***

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

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

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

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

### ***Oordeel***

*De conclusies betreffende ons onderzoek, zijn de volgende:*

- Ons beperkt nazicht heeft geen elementen aan het licht gebracht die belangrijke aanpassingen aan de gebruikte veronderstellingen vereisen opdat deze een redelijke basis zouden vormen voor het opstellen van de ramingen.*
- De financiële ramingen, opgenomen in hoofdstuk IV, punt 16.2.3 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 waarderingsregels van Limburg Wind CVBA.*

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

*Kortrijk, 20 oktober 2010*

## **17 AANVULLENDE INFORMATIE**

### **17.1 Aandelenkapitaal**

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

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

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

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

Toestand aandelenkapitaal per datum van dit prospectus:

- Categorie A: 2.460.375 EUR (onder voorbehoud van herbevestiging van de inschrijvingen op basis van dit prospectus – zie hoger “belangrijke inleidende informatie op p 2”)
- Categorie B: 600.000 EUR

Alle aandelen zijn volledig volgestort overeenkomstig de statuten.

### **17.2 Akte van oprichting en statuten**

#### **(17.2.1) Het maatschappelijk doel**

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

De vennootschap heeft tot doel:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Indien een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur, dient overeenkomstig de statuten de procedure voorzien in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen te worden toegepast.

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

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

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

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

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

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

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

#### *Stemrecht:*

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

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

#### *Maximum:*

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

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

#### *Voordrachtrechten:*

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

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

De B-bestuurders hebben volgende prerogatieven:

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

- de Raad van Bestuur kan alleen geldig beraadslagen als ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn en minstens twee B-bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen die geldig zal beraadslagen en beslissen over de punten die op de agenda van de vergadering voorkwamen, indien alsdan tenminste twee B-bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- Voor bepaalde sleutelbeslissingen opgenomen onder punt 17.2.2. is steeds de instemming vereist van de aanwezige of vertegenwoordigde B-bestuurders

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

De uitkering van dividenden kan maar gebeuren met naleving van:

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

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

Er zijn geen bijzondere verjaringsregels voorzien aangaande het dividend.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### (17.2.5) Oproeping Algemene Vergadering

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

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

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

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

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

Behoudens de overdraagbaarheidsbeperkingen opgenomen onder punt 17.2.3 hierboven, bevatten de statuten van Limburg wind CVBA geen bijzondere bepalingen die tot gevolg zouden hebben dat een wijziging in de zeggenschap over de uitgevende instelling wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd.

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

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

## **18 TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN**

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

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

De inzage kan gebeuren op de zetel van Limburg wind CVBA, na voorafgaande afspraak.

## **V KERNGEGEVENS BETREFFENDE ASPIRAVI NV**

Aangezien het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbidding samen met het kapitaal gestort door de oprichters volledig (na aftrek van ongeveer 150.000 EUR werkkapitaal en afronding naar het lagere 100.000-tal) door Limburg wind CVBA zal worden uitgeleend aan Aspiravi NV via een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2015, 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 ACTIVITEITEN VAN ASPIRAVI NV**

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

Momenteel heeft Aspiravi NV operationele windmolenparken in Zeebrugge, Brugge, Ieper, Middelkerke, Gistel, Izegem, Eeklo, Kapelle-op-den-Bos, Puurs, Lommel, Hasselt, Amel en Vaux-sur-Sûre. Aspiravi NV heeft geen projecten in opbouw, maar heeft wel dossiers ingediend voor het realiseren van projecten in Brecht, Oostkamp, Chastre, Héron en Perwez.

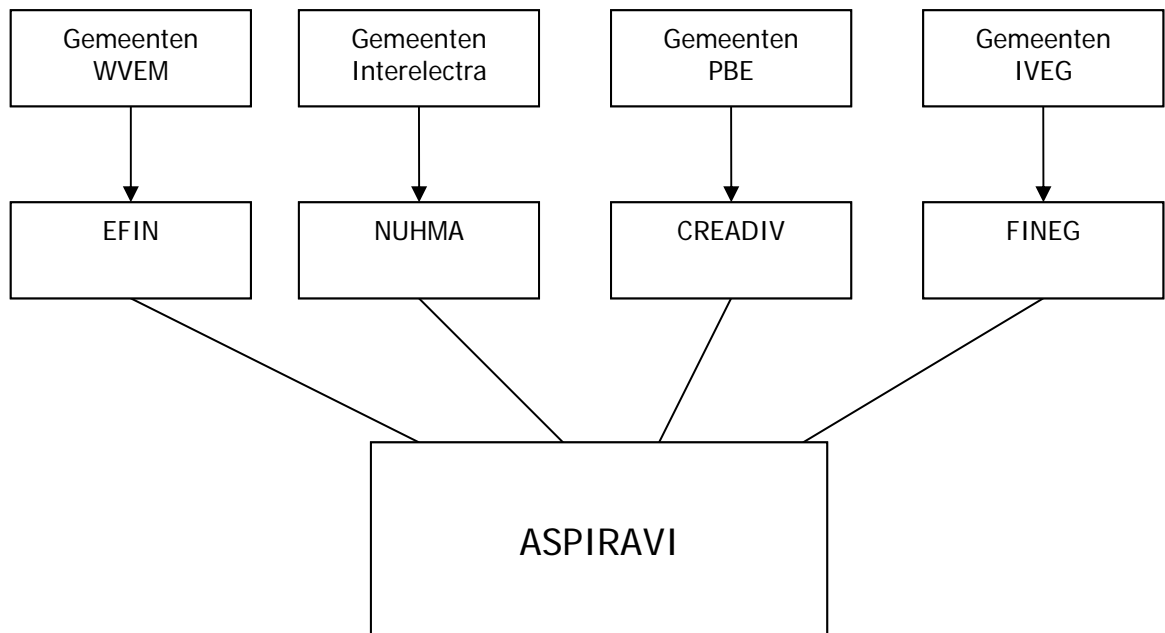
Aspiravi NV is samen met Spano NV aandeelhouder in het biomassabedrijf A&S Energie NV. De biokrachtcentrale A&S Energie verwerkt jaarlijks 170.000 ton niet-recycleerbaar houtafval en produceert zo groene stroom voor 51.000 gezinnen.

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

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

### **2 AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN RAAD VAN BESTUUR**

De aandeelhouders van Aspiravi zijn vier holdingmaatschappijen (Nuhma NV, Efin NV, Fineg NV en Creadiv NV) die zelf in handen zijn van 95 Belgische gemeentes. Dit zorgt ervoor dat Aspiravi over een stabiele aandeelhoudersstructuur beschikt om haar doelstellingen waar te maken.



**Gemeenten WVEM:**

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

**Gemeenten Interelectra:**

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

**Gemeenten PBE:**

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

### **3 VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE**

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

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Totaal activa</b>	43.746.239 EUR	68.365.614 EUR	94.974.303 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	25.545.249 EUR	50.220.791 EUR	73.834.307 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	686.675 EUR	454.448 EUR	663.416 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	17.514.314 EUR	17.690.374 EUR	20.476.579 EUR
<b>Nettowinst</b>	3.006.409 EUR	1.373.832 EUR	4.052.912 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is de laatste 3 jaren wegens de investeringen in nieuwe windmolenparken gestegen en per 31 december 2009 bedraagt deze schuldgraad 77,74%. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 11.551.653 EUR geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 74,66%.

In de periode tussen 31 december 2009 en 30 september 2010 deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.

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

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

De jaarrekeningen van Aspiravi NV (inclusief de verslagen van de commissaris) voor de boekjaren 2007, 2008 en 2009 zijn consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België ([www.nbb.be](http://www.nbb.be), doorklikken naar Balancentrale) en op de website van Limburg wind CVBA ([www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be), doorklikken naar Prospectus) of op te vragen via het e-mailadres [limburgwind@hefboom.be](mailto:limburgwind@hefboom.be) of telefonisch via het nummer 011/35 38 68. Deze documenten zullen tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus eveneens ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van Limburg wind CVBA, na voorafgaande afspraak.

**Aspiravi NV**  
**Kerncijfers**

<b>Balans</b>			<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>ACTIVA</b>					
	<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>34.287.537</b>	<b>50.256.589</b>	<b>63.095.222</b>
I.	Oprichtingskosten		0	0	0
II.	Immateriële vaste activa		127.105	92.567	133.800
III.	Materiële vaste activa		30.249.031	46.241.060	57.331.995
IV.	Financiële vaste activa		3.911.401	3.922.962	5.629.427
	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>9.458.702</b>	<b>18.109.025</b>	<b>31.879.081</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar		4.975.105	8.348.366	9138430
VI.	Vorraden en bestellingen in uitvoering		210.542	128.818	201.574
VII.	Vorderingen op minder dan 1 jaar		2.827.925	5.658.954	8.940.939
VIII.	Geldbeleggingen		1.016.642	1.324.552	11.551.653
IX.	Liquide middelen		114.687	2.312.843	1.578.785
X.	Overlopende rekeningen		313.801	335.492	467.700
<b>Totaal Activa</b>			<b>43.746.239</b>	<b>68.365.614</b>	<b>94.974.303</b>

<b>PASSIVA</b>					
	<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>17.514.314</b>	<b>17.690.375</b>	<b>20.476.579</b>
I.	Kapitaal		14.427.747	14.427.747	14.427.747
III.	Reserves		315.834	384.526	587.171
IV.	Overgedragen resultaat		2.770.733	2.821.432	5.417.258
V.	Kapitaalsubsidies			56.670	44.403
	<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>686.675</b>	<b>454.448</b>	<b>663.417</b>
VI.	Voorzieningen voor risico's en kosten		686.675	425.268	640.553
VII.	Uitgestelde belastingen			29.180	22.864
	<b>SCHULDEN</b>		<b>25.545.250</b>	<b>50.220.791</b>	<b>73.834.307</b>
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		17.029.335	32.852.905	59.688.404
IX.	Schulden op minder dan 1 jaar		7.825.852	17.120.115	13.692.408
X.	Overlopende rekeningen		690.063	247.771	453.495
<b>Totaal Passiva</b>			<b>43.746.239</b>	<b>68.365.614</b>	<b>94.974.303</b>



**Aspiravi NV**  
**Kerncijfers**

<b>Resultatenrekening</b>		<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>9.970.350</b>	<b>15.105.589</b>	<b>19.289.603</b>
	Omzet	9.419.238	14.506.862	18.228.408
	Andere bedrijfsopbrengsten	551.112	598.727	1.061.195
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>6.394.965</b>	<b>8.999.891</b>	<b>13.843.140</b>
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.496.589	2.005.251	1.801.261
	Diensten en diverse goederen	1.275.119	2.279.157	3.273.396
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	844.248	1.195.690	1.898.736
	Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.603.592	3.859.484	6.647.660
	Voorzieningen voor risico's en kosten	162.684	-381.175	215.285
	Andere bedrijfskosten	12.733	41.484	6.802
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>3.575.385</b>	<b>6.105.698</b>	<b>5.446.463</b>
<b>Financieel resultaat</b>		<b>-53.416</b>	<b>-806.975</b>	<b>-1.236.843</b>
	Financiële opbrengsten	722.750	520.201	357.507
	Financiële kosten	776.166	1.327.176	1.594.350
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>3.521.969</b>	<b>5.298.723</b>	<b>4.209.620</b>
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>		<b>0</b>	<b>-3.955.428</b>	<b>-22.000</b>
	Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0
	Uitzonderlijke kosten	0	3.955.428	22.000

<b>Winst van het boekjaar vóór belastingen</b>	<b>3.521.969</b>	<b>1.343.295</b>	<b>4.187.620</b>
Belastingen	515.560	-30.537	134.707
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>3.006.409</b>	<b>1.373.832</b>	<b>4.052.913</b>

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

### Actief

#### 1. Materiële vast activa

De materiële vaste activa stijgen van 30,2 miljoen EUR in 2007, naar 46,2 miljoen EUR in 2008 tot 57,3 miljoen EUR in 2009. Deze stijging is toe te schrijven aan de investeringen in nieuwe windmolenparken te Zeebrugge, Amel, Vaux sur Sûre, Izegem en Ieper.

#### 2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa stijgen van 3,9 miljoen EUR in 2007 tot 5,6 miljoen EUR in 2009. Deze stijging is het gevolg van de participatie in de oprichting van A&S Energie NV, de aankoop van de resterende aandelen van Gislom NV tot het bekomen van een 100% aandeelhouderschap, en het verdwijnen van de participatie in Aspiravi Plus NV en Middelwind NV ingevolge een fusie doorgevoerd in 2008. Daarnaast werden een aantal participaties genomen of verhoogd in andere bedrijven werkzaam in de sector van de hernieuwbare energie.

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

De vorderingen op meer dan één jaar zijn gestegen door het toestaan van leningen aan A&S Energie NV en verminderd ingevolge de terugbetaling door Gislom NV van een voorheen toegestaan krediet. Als netto-impact levert dat een stijging op van 5,0 miljoen EUR in 2007 tot 9,1 miljoen EUR in 2009.

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

De vordering op minder dan één jaar stijgen in hoofdzaak door een toename van de openstaande klantenvorderingen. Deze vinden hun oorzaak in een stijgende omzet ingevolge de ingebruikname van nieuwe windturbineparken.

### Passief

#### 1. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar nemen toe van 17 miljoen EUR in 2007 tot 59,7 miljoen EUR in 2009. Deze toename is het gevolg van de opname van leningen in het kader van de nieuwe investeringen in de windmolenparken te Zeebrugge, Amel, Vaux sur Sûre, Izegem en Ieper. Deze leningen hebben een looptijd van 10 jaar en zijn afgesloten tegen vastliggende rentevoeten.

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

De stijging van 7,8 miljoen EUR in 2007 naar 13,7 miljoen EUR in 2009 is in hoofdzaak toe te schrijven aan de toename van het tijdens het boekjaar terug te betalen gedeelte van de lange termijn schulden.

### Resultatenrekening

#### 1. Bedrijfsresultaat

De toename van de bedrijfsopbrengsten is te danken aan de ingebruikname van de nieuwe windturbineparken. Het bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen stijgt van 6,2 miljoen EUR in 2007 tot 12,1 miljoen EUR in 2009, wat overeenstemt met ongeveer hetzelfde stijgingspercentage als de omzetsijging.

#### 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 2008 vindt haar oorsprong in uitzonderlijke afschrijvingen op vervangen turbines in Zeebrugge en een uitzonderlijke waardevermindering ingevolge de fusieoperaties.

## **VI GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN**

### **1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN**

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

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

### **2 RISICOFACTOREN**

Zie afdeling III van het prospectus.

### **3 KERNGEGEVENS**

#### **3.1 Verklaring inzake werkkapitaal**

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

#### **3.2 Kapitalisatie en schuldenlast**

Limburg wind CVBA heeft een volgestort kapitaal van 3.060.375 EUR, waarvan 60.000 EUR vast kapitaal en 3.000.375 EUR variabel kapitaal.

De B-aandelen vertegenwoordigen 600.000 EUR van het kapitaal, de A-aandelen vertegenwoordigen 2.460.375 EUR van het kapitaal. Het bedrag van het kapitaal vertegenwoordigd door de A-aandelen is evenwel onder voorbehoud van herbevestiging van de inschrijvingen zoals uiteengezet onder "belangrijke inleidende informatie" op p. 2 van dit prospectus.

De vennootschap heeft geen schulden andere dan de reeds ontvangen stortingen van kandidaat-vennoten zoals uiteengezet onder "belangrijke inleidende informatie" op p. 2 van dit prospectus. Deze gelden, op heden voorzichtigheidshalve tegengeboekt als schulden, zullen omgezet worden in variabel kapitaal na bevestiging door de betreffende personen van hun verzoek tot inschrijving, dan wel worden terugbetaald indien geen bevestiging wordt ontvangen.

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

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

De openbare uitgifte van aandelen vindt niet plaats op verzoek van Aspiravi NV. Zij 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 wordt uiteindelijk gecontroleerd door 95 gemeenten. Aspiravi NV is bereid om op de geleende gelden een interestvoet toe te kennen aan de CVBA Limburg wind conform de marktvoorwaarden van toepassing op achtergestelde leningen. De coöperatieve vennootschap zal op deze wijze financiële opbrengsten kunnen realiseren die haar in staat zouden moeten stellen een dividend toe te kennen aan haar vennoten evenals hernieuwbare energie te promoten.

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

Limburg wind CVBA heeft naar aanleiding van de realisatie door Aspiravi NV van het windturbinepark Hasselt Godsheide, bestaande uit 2 windturbines van het merk Vestas V90 met elk een nominaal vermogen van 2MW, besloten kapitaal op te halen dat zij middels een achtergestelde lening met een duurtijd tot 15 juni 2015, een jaarlijkse interestvoet van 6,5% en een aanbrengpremie van 1,10% op het opgehaalde kapitaal kan ter beschikking stellen van Aspiravi NV. De lening dient op vervaldatum van 15 juni 2015 te worden terugbetaald door Aspiravi NV.

Op deze manier wenst Limburg wind CVBA de omwonenden van een bepaalde project en andere personen de kans te geven actief mee te werken aan een CO2-neutraal Limburg. Limburg wind CVBA wijst er evenwel op dat Aspiravi NV actief is in heel België en naast het windturbinepark Hasselt Godsheide heel wat andere hernieuwbare energieprojecten in productie heeft. Bijgevolg zijn deze gelden onderworpen aan het risico van de gehele huidige en toekomstige activiteit van Aspiravi NV.

Het maximumbedrag van huidige openbare aanbieding, met name 6.000.000 EUR, werd afgestemd op de totale investeringskost die het windmolenpark met zich mee bracht.

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

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

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

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

### **4.2 Toepasselijke wetgeving**

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

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

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

#### **4.4 Munteenheid**

De aanbieding gebeurt in euro.

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

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de aangeboden aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de statuten van Limburg wind CVBA. De aangeboden aandelen zullen de rechten hebben verbonden aan de aandelen van categorie A zoals gedetailleerd opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3 van het prospectus.

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

De Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA heeft tijdens zijn vergadering van 4 mei 2010 beslist een openbare aanbieding van aandelen te doen.

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

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

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

Een vennoot mag alleen vanaf het zesde jaar gedurende de eerste zes maanden van een boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen. De terugbetalingen (zie hoger hoofdstuk IV, punt 17.2.3 "Scheidingsaandeel") volgend op de uittreding/gedeeltelijke terugneming zullen slechts plaatsvinden na goedkeuring door de Algemene Vergadering van de balans van het boekjaar waarin de uittreding/gedeeltelijke terugneming werd aangevraagd.

Dit brengt mee dat een uittreding/gedeeltelijke terugneming ingediend in de tweede helft van het boekjaar slechts in het begin van het volgende boekjaar zal aangerekend worden. In dergelijke situatie zal dus de terugbetaling van de aandelen slechts kunnen gebeuren na de Algemene Vergadering van het tweede boekjaar volgend op de indiening van de aanvraag tot uittreding of gedeeltelijke terugneming, tenzij de Raad van Bestuur van

Limburg wind CVBA besluit om de terugbetaling vroeger te laten plaatsvinden bij wijze van (desgevallend terugvorderbaar) voorschot.

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

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

In geval van overlijden gaat het lidmaatschap niet over op de erfgenamen. De erfgenamen hebben recht op de uitkering van de tegenwaarde van de aandelen zoals bepaald onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3 "Scheidingsaandeel". De betaling zal plaatsvinden volgens de modaliteiten zoals daar uiteengezet.

#### **4.8 Belastingstelsel**

Onder dit punt wordt een samenvatting gegeven van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding) van aandelen in Limburg wind CVBA. Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetgeving en administratieve interpretaties zoals van kracht in België op dit moment en is onderhevig aan 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.

Limburg wind CVBA is een door de Minister van Economische Zaken voor de Nationale Raad voor de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap. Daardoor moet krachtens de fiscale wetgeving op de dividenden die aan particulieren uitgekeerd of toegekend worden geen roerende voorheffing worden ingehouden. Dit voor zover Limburg wind CVBA blijft beantwoorden aan de voorwaarden voor erkenning en voor zover de dividenden per belastingplichtige aandeelhouder en per jaar het bedrag van 170,00 EUR (aanslagjaar 2010) niet overschrijden (artikel 21,6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen). De vrijstelling is een maximum dat geldt voor de som van alle dividenden die een persoon ontvangt van alle erkende coöperatieve vennootschappen

waarvan hij lid is. Als iemand vennoot is van meerdere erkende coöperatieven, dan moet hij het bedrag dat hij boven de 170,00 EUR aan dividenden ontvangt, toch opnemen in zijn belastingaangifte. De vrijstelling mag in dat geval wel in de eerste plaats worden toegepast op de dividenden die belastbaar zijn aan 25% roerende voorheffing (ten opzichte van de dividenden belastbaar aan 15% roerende voorheffing). In dit laatste geval moet een attest van de uitkerende vennootschap waaruit blijkt dat de voorwaarden voor de toepassing van het verlaagde tarief vervuld zijn, ter beschikking gehouden worden van de administratie.

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

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

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

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

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

## **5 VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING**

### **5.1 Algemene intekenvoorwaarden**

Zoals hoger uiteengezet onder "belangrijke inleidende informatie" op p. 2, vindt huidige openbare aanbidding plaats in het kader van een regularisatie van een eerder openbaar beroep op het spaarwezen door de CVBA Limburg wind. Limburg wind CVBA deed reeds tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 een openbaar beroep op het spaarwezen. Het aandeelhouderschap van 1.133 vennoten werd in het kader daarvan reeds bevestigd, samen goed voor een kapitaalophaling van 2.460.375 EUR. De openbare aanbidding bleek een overweldigend succes. De CVBA Limburg wind ontving in de periode tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 nog bijkomende stortingen van kandidaat-vennoten ten bedrage van



2.274.625 EUR. Aangezien er discussie kan ontstaan over de regelmatigheid van de openbare aanbieder die heeft plaatsgevonden, wenst de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA voorzichtigheidshalve de eerdere openbare aanbieder te regulariseren door een nieuwe openbare aanbieder uit te schrijven op basis van onderhavige prospectus. In het kader van deze nieuwe openbare aanbieder kunnen de personen die in het kader van de openbare aanbieder tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 inschreven of verzochten te kunnen inschrijven en daartoe reeds gelden hebben gestort, na lezing van onderhavig prospectus hun eerdere (verzoeken tot) inschrijving bij voorrang herbevestigen of hun (verzoek tot) inschrijving annuleren. Deze personen zullen worden aangeschreven, waarna herbevestiging of annulatie mogelijk is door middel van antwoordbrief of antwoord e-mail. Personen die niet herbevestigen uiterlijk op 15 december 2010 zullen worden geacht te hebben geannuleerd en de door hen gestorte gelden teruggestort krijgen. Bij annulatie zal de financiële opbrengst die de CVBA Limburg wind in tussentijd realiseerde op deze gelden (door belegging op spaarrekening), met name een schadevergoeding van 1,15% op jaarbasis (netto), samen met het nominale bedrag van de inschrijving integraal mee worden doorgestort aan deze personen.

De CVBA Limburg wind voorziet eveneens in een mogelijkheid van bijkomende inschrijvingen voor een totaal minimaal bedrag van 1.265.000 EUR. Het bedrag dat openstaat voor bijkomende inschrijvingen kan evenwel toenemen in de mate dat bepaalde begunstigen van de voorrangregeling hun (verzoek tot) inschrijving niet herbevestigen. Inschrijving kan door middel van het inschrijvingsformulier op de website van Limburg wind CVBA, [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be).

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

Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving van 28 oktober 2010 tot en met 15 december 2010, onverminderd het recht voor Limburg wind CVBA om de aanbieder op elk moment op te schorten of te stoppen bij beslissing van de Raad van Bestuur gelet op het reeds verzamelde kapitaal.

De aanbieder vindt enkel plaats in België en zal bekendgemaakt worden via de website op [www.limburgwind.be](http://www.limburgwind.be). Intekenen op de aanbieder kan uitsluitend door het invullen van het intekendocument op de website. De natuurlijke personen en rechtspersonen die reeds inschreven of gelden stortten op de rekening van Limburg wind CVBA in het kader van de openbare aanbieder tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 zullen worden aangeschreven met verzoek hun (verzoek tot) inschrijving te herbevestigen. Deze personen kunnen herbevestigen dan wel annuleren via antwoordbrief of via antwoord e-mail.

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

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

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

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

- het recht van de A-vennoten die inschreven op de openbare aanbidding tussen 15 juni 2010 en 23 juli 2010 om hun inschrijving niet te herbevestigen op basis van dit prospectus, waarna zij de door hen gestorte gelden zullen teruggestort krijgen vermeerderd met een netto-vergoeding van 1,15% op jaarbasis;
- het recht van een belegger om zijn intekening in te trekken binnen twee werkdagen na publicatie van een aanvulling op het prospectus. Deze aanvulling dient te worden goedgekeurd en gepubliceerd wanneer er zich een met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid voordoet of wordt geconstateerd tussen de goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding;
- 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 17.2.3.

Het maximumbedrag van de aanbidding is bepaald op 6.000.000 EUR.

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

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

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 project Hasselt Godsheide wordt gerealiseerd door de operationele vennootschap Aspiravi NV aan wie de opgehaalde gelden zullen worden uitgeleend, maar sluit inschrijving door anderen niet uit.

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

De heer Dirk Dalle, gedelegeerd bestuurder van Limburg wind CVBA, heeft de intentie om zijn eerdere inschrijving op 20 A-aandelen te herbevestigen.

Limburg wind CVBA zal bij de toewijzing van de inschrijvingen voorrang geven aan de natuurlijke en rechtspersonen die reeds als vennoot werden ingeschreven in het vennotenregister in het kader van de openbare aanbidding die plaatsvond tussen 15 juni en 23 juli 2010 en aan de natuurlijke en rechtspersonen die geld hebben gestort op de rekening van Limburg wind CVBA in het kader van de openbare aanbidding die plaatsvond tussen 15 juni en 23 juli 2010. Aan deze personen zal worden gevraagd hun (verzoek tot) inschrijving op basis van dit prospectus te herbevestigen. Ingeval zij hun (verzoek tot) inschrijving herbevestigen krijgen zij voorrang bij de toewijzing van de

aandelen. In geval van volledige herbevestiging van de (verzoeken tot) inschrijving, blijft een bedrag van 1.265.000 EUR openstaan voor bijkomende inschrijvingen. Het bedrag dat openstaat voor bijkomende inschrijvingen kan toenemen in de mate dat bepaalde begunstigen van de voorrangsregeling hun (verzoek tot) inschrijving niet herbevestigen. In geval van overinschrijving, zullen, na toepassing van de voorrangsregeling, de aandelen worden toegewezen aan de door de Raad van Bestuur goedgekeurde beleggers op basis van het tijdstip van hun inschrijving na openstelling van de inschrijving.

### **5.3 Uitgifteprijs en -kosten**

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

### **5.4 Kosten**

De kosten voor de aanbieding omvatten de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de CBFA en de kosten voor het opmaken en drukken van het prospectus en andere publicaties. De totale kosten worden geraamd op 52.700 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.