

# **LIMBURG WIND CVBA**

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt  
Ondernemingsnummer: 0825.725.660

## **Doorlopende aanbieding van aandelen tussen 15 maart 2012 en 13 september 2012**

### **Aanvulling van 6 maart 2012 op het prospectus voor de openbare aanbieding van aandelen van 13 september 2011**

Deze aanvulling (de "**Aanvulling**") op het prospectus voor de openbare aanbieding van aandelen van 13 september 2011 (het "**Prospectus**") werd op 6 maart 2012 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) goedgekeurd overeenkomstig artikel 34 en 35 §1 en §2 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Deze Aanvulling vormt een actualisatie van en is onlosmakelijk verbonden met het Prospectus voor de openbare aanbieding van aandelen van Limburg wind CVBA, zoals goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) op 13 september 2011.

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

Het Prospectus en deze Aanvulling zijn 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). Ze kunnen 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.

### 1. Doorlopende uitgifte van aandelen tot een maximumbedrag van 3.844.500 EUR

De Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA heeft op 10 februari 2012 besloten het kapitaal vanaf 15 maart 2012 tot 13 september 2012 doorlopend open te stellen voor een maximumbedrag van 3.844.500 EUR. Limburg wind CVBA behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om het aanbod van de aandelen te alle tijde in te trekken of op te schorten indien zij van mening is dat het maximale bedrag niet langer met voldoende rendement kan worden belegd of indien zich een gebeurtenis zou voordoen die een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van het aanbod. Ingeval van opschorting, kan Limburg wind CVBA het aanbod opnieuw heropenen wanneer er zich nieuwe investeringsmogelijkheden zouden voordoen.<sup>1</sup>

De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk 10 dagen na uitnodiging door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal minstens om de twee maanden beslissen over de toetreding van nieuwe vennoten, met name op zijn vergadering van april, juni, augustus en september, telkens de tweede vrijdag van de maand.<sup>2</sup>

### 2. Bestemming van het opgehaald kapitaal

De opgehaalde gelden zullen via achtergestelde lening ter beschikking worden gesteld van Limburg Win(d)t NV tot 15 juni 2018 tegen een jaarlijkse interestvoet van 6,5%. Limburg Win(d)t NV zal deze gelden aanwenden voor de nieuw te realiseren windmolenparken "Hasselt Centrale Werkplaatsen" (1 turbine), "Genk Zuid" (2 turbines) en "Beringen Lummen" (1 turbine). De turbines zijn van het merk Enercon E82 en hebben een vermogen van 2.300 MW. Limburg Win(d)t NV heeft voor de bouw en exploitatie van deze windmolenparken reeds vergunningen gekregen. De werkzaamheden voor deze windmolenparken zullen een aanvang nemen in de loop van het tweede kwartaal van 2012. Volgens huidige planning zullen deze parken operationeel zijn op 31 december 2012. De windmolenparken "Maaseik" en "Halen Diest" zijn intussen gerealiseerd en werden operationeel in respectievelijk september en november 2011.<sup>3</sup>

### 3. Gegevens over Limburg wind CVBA

#### Activiteiten

Limburg wind CVBA haalde tussen 28 oktober 2010 en 15 december 2010 een eerste maal kapitaal op via een openbare aanbidding van aandelen ten bedrage van 5.745.625 EUR. Een bedrag van 6.300.000 EUR werd via een achtergestelde lening ter beschikking gesteld van Aspiravi NV, tegen een jaarlijkse interestvoet van 6,5% en een éénmalige aanbrengpremie van 1,10%. Vervolgens deed Limburg wind CVBA tussen 27 september 2011 en 15 december 2011 een openbare aanbidding van aandelen goed voor een kapitaalophaling van 2.385.625 EUR waarvan 1.907.875 EUR werd volgestort op het einde van het boekjaar 2011. Een bedrag van 2.200.000 EUR werd vervolgens door middel van een achtergestelde lening tot 15 juni 2017 ter beschikking gesteld van Limburg Win(d)t NV tegen een jaarlijkse interestvoet van 6.5%.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> Actualisatie van de inleidende informatie; Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk VI, 3.4; Hoofdstuk VI, 5.1.

<sup>2</sup> Actualisatie van Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk VI, 5.1.

<sup>3</sup> Actualisatie van de inleidende informatie; Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk III, 2.2.3; Hoofdstuk IV, 15 (transacties met verbonden partijen) en 17.1, Hoofdstuk VI, 3.4.

<sup>4</sup> Actualisatie van de inleidende informatie; Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk III, 2.1, 2.2.2 1); Hoofdstuk IV, 5.1, 5.2 en 6.

Toestand aandelenkapitaal per 31/12/2011 betreft 8.183.500 EUR, volledig volgestort, waarvan:

- Categorie A: 7.643.500 EUR
- Categorie B: 600.000 EUR<sup>5</sup>

### Financiële informatie

Hierna volgt de belangrijkste financiële informatie van Limburg wind CVBA voor de periode van mei 2010 (oprichting) tot 31 december 2010 en de periode van 1 januari 2011 tot 31 december 2011<sup>6</sup>:

	04/05/2010-31/12/2010	01/01/2011-31/12/2011
<b>Totaal activa:</b>	6.372.151,65 EUR	8.640.049,46 EUR
<b>Totaal verplichtingen:</b>	136.056,43 EUR	345.337,28 EUR
<b>Totaal eigen vermogen:</b>	6.236.095,22 EUR	8.294.712,18 EUR
<b>Nettowinst:</b>	114.192,58 EUR	364.142,64 EUR

Sinds 31 december 2011 tot de datum van deze Aanvulling werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Limburg wind CVBA, met uitzondering van de boven vermelde achtergestelde lening ten bedrag van 2.200.000 EUR die op 6 en 7 februari 2012 ter beschikking werd gesteld van Limburg Win(d)t NV met een duurtijd tot 15 juni 2017 en tegen een jaarlijkse interestvoet van 6.5%.

De meest recente financiële informatie van Limburg wind CVBA betreft de jaarrekening per 31/12/2011. Deze jaarrekening werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Limburg wind CVBA, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren (zie verder p. 11) en zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van 25 mei 2012<sup>7</sup>:

---

<sup>5</sup> Actualisatie van Hoofdstuk III, 2.2.2 1); Hoofdstuk IV, 18.1; Hoofdstuk VI, 3.2.

<sup>6</sup> Actualisatie van Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk IV, 3.

<sup>7</sup> Actualisatie van Hoofdstuk IV, 16.1.

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		20/28	<u>80.280,90</u>	<u>66.817,30</u>
Oprichtingskosten .....	5.1	20	80.280,90	66.817,30
Immateriële vaste activa .....	5.2	21		
<b>Materiële vaste activa</b> .....	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen .....		22		
Installaties, machines en uitrusting .....		23		
Meubilair en rollend materieel .....		24		
Leasing en soortgelijke rechten .....		25		
Overige materiële vaste activa .....		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen .....		27		
<b>Financiële vaste activa</b> .....	5.4/	28		
Verbonden ondernemingen .....	5.5.1	280/1		
Deelnemingen .....	5.14	280		
Vorderingen .....		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhou- ding bestaat .....	5.14	282/3		
Deelnemingen .....		282		
Vorderingen .....		283		
Andere financiële vaste activa .....		284/8		
Aandelen .....		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten .....		285/8		
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	<u>8.559.768,56</u>	<u>6.305.334,35</u>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	6.300.000,00	5.900.000,00
Handelsvorderingen .....		290		
Overige vorderingen .....		291	6.300.000,00	5.900.000,00
<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	3.334,09	3.061,65
Handelsvorderingen .....		40		
Overige vorderingen .....		41	3.334,09	3.061,65
<b>Geldbeleggingen</b> .....	5.5.1/	50/53	116.202,95	33.818,13
Eigen aandelen .....	5.6	50		
Overige beleggingen .....		51/53	116.202,95	33.818,13
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	1.917.159,47	297.164,44
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.6	490/1	223.072,05	71.290,13
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b> .....		20/58	<u>8.640.049,46</u>	<u>6.372.151,65</u>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	<b>8.294.712,18</b>	<b>6.236.095,22</b>
<b>Kapitaal</b> .....	5.7	10	<b>8.238.500,00</b>	<b>6.225.625,00</b>
Geplaatst kapitaal .....		100	<b>8.238.500,00</b>	<b>6.225.625,00</b>
Niet-opgevraagd kapitaal .....		101		
<b>Uitgiftepremies</b> .....		11		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12		
<b>Reserves</b> .....		13	<b>6.000,00</b>	<b>5.709,63</b>
Wettelijke reserve .....		130	<b>6.000,00</b>	<b>5.709,63</b>
Onbeschikbare reserve .....		131		
Voor eigen aandelen .....		1310		
Andere .....		1311		
Belastingvrije reserves .....		132		
Beschikbare reserves .....		133		
<b>Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)</b> .....		14	<b>50.212,18</b>	<b>4.760,59</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> .....		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> .				
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160		
Belastingen .....		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162		
Overige risico's en kosten .....	5.8	163/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168		
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	<b>345.337,28</b>	<b>136.056,43</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	5.9	17		
Financiële schulden .....		170/4		
Achtergestelde leningen .....		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172		
Kredietinstellingen .....		173		
Overige leningen .....		174		
Handelsschulden .....		175		
Leveranciers .....		1750		
Te betalen wissels .....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		176		
Overige schulden .....		176/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....		42/48	<b>345.337,28</b>	<b>136.056,43</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....	5.9	42		
Financiële schulden .....		43		
Kredietinstellingen .....		430/8		
Overige leningen .....		439		
Handelsschulden .....		44	<b>21.811,39</b>	<b>29.834,07</b>
Leveranciers .....		440/4	<b>21.811,39</b>	<b>29.834,07</b>
Te betalen wissels .....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	5.9	45		
Belastingen .....		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9		
Overige schulden .....		47/48	<b>323.525,89</b>	<b>106.222,36</b>
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.9	482/3		
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b> .....		10/49	<b>8.640.049,46</b>	<b>6.372.151,65</b>

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten</b> .....		70/74		
Omzet .....	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering: toename (afname) .....		71		
		72		
Geproduceerde vaste activa .....	5.10	74		
Andere bedrijfsopbrengsten .....				
<b>Bedrijfskosten</b> .....		60/64	<b>38.986,99</b>	<b>24.911,89</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen .....		60		
Aankopen .....		600/6		
Voorraad: afname (toename) .....		609		
Diensten en diverse goederen .....		61	<b>25.192,27</b>	<b>18.707,38</b>
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen ... (+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		630	<b>13.447,22</b>	<b>6.204,51</b>
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....				
		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten .....	5.10	640/8	<b>347,50</b>	
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten .....		649		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b> .....		9901	<b>-38.986,99</b>	<b>-24.911,89</b>
<b>Financiële opbrengsten</b> .....		75	<b>403.351,45</b>	<b>141.157,52</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....		750		
Opbrengsten uit vlottende activa .....		751	<b>403.351,45</b>	<b>141.157,52</b>
Andere financiële opbrengsten .....	5.11	752/9		
<b>Financiële kosten</b> .....	5.11	65	<b>177,79</b>	<b>157,05</b>
Kosten van schulden .....		650		
Waardeverminderingen op vlottende activa anders dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen - Toevoegingen (terugnemingen) .....				
		651		
		652/9	<b>177,79</b>	<b>157,05</b>
Andere financiële kosten .....				
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b> .....		9902	<b>364.186,67</b>	<b>116.088,58</b>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b> .....		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa .....		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten .....		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten .....	5.11	764/9		
<b>Uitzonderlijke kosten</b> .....		66	<b>44,03</b>	<b>1.896,00</b>
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	<b>44,03</b>	<b>1.896,00</b>
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten .....		669		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting</b> .....		9903	<b>364.142,64</b>	<b>114.192,58</b>
..... (+)/(-)				
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b> .....		780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b> .....		680		
<b>Belastingen op het resultaat</b> .....		67/77		
..... (+)/(-)	5.12	670/3		
Belastingen .....		77		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen .....				
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b> .....		9904	<b>364.142,64</b>	<b>114.192,58</b>
..... (+)/(-)				
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b> .....		789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b> .....		689		
<b>Te bestemmen winst(verlies) van het boekjaar</b> .....		9905	<b>364.142,64</b>	<b>114.192,58</b>
..... (+)/(-)				

## RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	9905	<b>368.903,23</b>	<b>114.192,58</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....	(9905)	364.142,64	114.192,58
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .	14P	4.760,59	
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen .....</b>	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	791		
aan de reserves .....	792		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen .....</b>	691/2	<b>290,37</b>	<b>5.709,63</b>
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	691		
aan de wettelijke reserve .....	6920	290,37	5.709,63
aan de overige reserves .....	6921		
<b>Over te dragen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	(14)	<b>50.212,18</b>	<b>4.760,59</b>
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies .....</b>	794		
<b>Uit te keren winst .....</b>	694/6	<b>318.400,68</b>	<b>103.722,36</b>
Vergoeding van het kapitaal .....	694	318.400,68	103.722,36
Bestuurders of zaakvoerders .....	695		
Andere rechthebbenden .....	696		



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

### Actief

1. Kosten van oprichting en kapitaalsverhoging  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten die verband houden met de oprichting van de vennootschap, meer bepaald notariskosten voor het verlijden van de oprichtingsakte, alsmede directe kosten die verband houden met de kapitaalophaling zoals erelonen van de juridische adviseurs in het kader van het opstellen van het prospectus en de vergoeding van de FSMA.
2. Overige vorderingen op meer dan één jaar  
Deze rubriek betreft het aan Aspiravi NV uitgeleende bedrag als gevolg van de eerste openbare uitgifte van aandelen.
3. Terug te vorderen belastingen/voorheffingen 2010 en 2011  
Onder deze rubriek is opgenomen de roerende voorheffing op ontvangen en verworven interesten op beleggingen. De vennootschap verwacht op afsluitingsdatum geen belastbaar inkomen, waardoor verworven roerende voorheffing een terugvorderbare belasting is.
4. Geldbeleggingen en liquide middelen  
De beschikbare middelen van de vennootschap worden, in de mate dat zij nog niet werden uitgeleend aan een operationele vennootschap, belegd op korte termijn bij een grote Belgische bankinstelling, met kapitaalswaarborg.  
De liquide middelen betreffen voornamelijk de bedragen die door vennoten werden gestort tussen de periode 15 december 2011 en 31 december 2012 en die in de loop van januari 2012 aanleiding gegeven hebben tot belegging onder de vorm van achtergestelde leningen bij Limburg Win(d)t NV.
5. Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten  
Onder deze rubriek is als over te dragen kost opgenomen het niet-vervallen deel van het gefactureerde ereloon van de bedrijfsrevisor. Als verkregen opbrengst worden op het einde van het boekjaar de verworven, maar nog niet betaalde interesten opgenomen. Het betreft de verworven interesten op de beleggingen bij bankinstelling op rekening courant en op termijn, alsmede de verworven interesten op de achtergestelde lening aan Aspiravi NV.

### Passief

1. Kapitaal  
Onder deze rubriek is opgenomen het bij de oprichting ingebrachte kapitaal door de oprichters (B-vennoten), met name 600.000 EUR waarvan 60.000 EUR vast kapitaal en de rest variabel kapitaal. Eveneens is onder deze rubriek opgenomen het opgehaalde kapitaal tijdens de openbare aanbidding tussen 28 oktober 2010 en 15 december 2010 en de openbare aanbidding tussen 27 september 2011 en 15 december 2011.

2. Leveranciers  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de op de balansdatum geboekte maar nog niet betaalde leveranciersfacturen.
3. Overige schulden  
Onder deze rubriek wordt het aan de Algemene Vergadering voorgestelde dividend over het boekjaar 2011 opgenomen.

### Resultatenrekening

1. Diensten en diverse goederen  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten die door de vennootschap werden gedragen tijdens de periode van oprichting tot balansdatum.
2. Afschrijvingen  
Onder deze rubriek is opgenomen de afschrijvingskost van de geactiveerde kosten vermeld onder de rubriek "oprichtingskosten".
3. Financiële opbrengsten  
Onder deze rubriek zijn opgenomen het bruto-bedrag aan interesten dat ontvangen en/of verworven was op balansdatum ingevolge de achtergestelde lening en de beleggingen bij de bankinstelling.
4. Bankkosten  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de kosten voor het beheer van de internettoepassingen voor bankverrichtingen.
5. Uitzonderlijke kosten  
Onder deze rubriek is de kost opgenomen van ingevolge een foutieve handeling te veel betaald dividend.
6. Belastingen op het resultaat  
Limburg wind CVBA is erkend door de Nationale Raad van de Coöperatie. Volgens een ontvangen ruling van de Dienst voor Voorafgaandelijke Akkoorden worden de dividenden uitgekeerd aan vennoten-natuurlijke personen van een erkende coöperatieve vennootschap niet begrepen in de belastbare winst en zijn ze dus vrijgesteld van vennootschapsbelasting, in de mate dat dit dividend een bedrag van 180 EUR (aanslagjaar 2012) per aandeelhouder niet overschrijdt.  
In de mate dat de gerealiseerde winst niet wordt uitgekeerd of niet is vrijgesteld overeenkomstig het voorgaande, kan vrijstelling bekomen worden op basis van de notionele interestaftrek.

De waarderingsregels bleven ongewijzigd.

De ontwerpjaarrekening werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Limburg wind CVBA, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren.<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> Actualisatie van Hoofdstuk IV, 16.2.

LIMBURG WIND  
CVBA  
Vaarnewijkstraat, 17  
8530 - HARELBEKE

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP LIMBURG WIND CVBA OVER  
DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2011

In het kader van de openbare aanbesteding van aandelen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

De jaarrekening afgesloten op 31/12/2011 dient echter nog te worden goedgekeurd door de raad van bestuur van Limburg Wind CVBA.

**Verklaring over de jaarrekening onder voorbehoud van goedkeuring van de jaarrekening door de raad van bestuur en onder voorbehoud van het verslag van de raad van bestuur dat nog dient te worden opgemaakt**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balansstaat van € 8.640.049,46 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen winst van het boekjaar van € 364.142,64.

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

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



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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011, onder voorbehoud van de goedkeuring van deze jaarrekening door de raad van bestuur en onder voorbehoud van het verslag van de raad van bestuur dat nog dient te worden opgemaakt, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### **Bijkomende verklaringen en inlichtingen**

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

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

- Wij kunnen geen verklaring geven over het verslag van de raad van bestuur, gezien dit nog dient te worden opgemaakt door het bestuursorgaan.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen, gedaan of genomen in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschapper.
- De verwerking van het resultaat die in de jaarrekening wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Kontrijk, 24 februari 2012

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

## Winstprognose<sup>9</sup>

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.

### *Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA niet kan beïnvloeden*

- De kosten van de kapitaalophaling betreffen een inschatting, het exacte bedrag zal afhankelijk zijn van het uiteindelijk bedrag van de erelonen van adviseurs.
- De veronderstelling dat over de ganse periode tot 13 september 2012 minimum 2.000.000 EUR kapitaal wordt opgehaald in het kader van de openbare aanbidding van aandelen.
- De veronderstelling dat Aspiravi NV en Limburg Win(d)t NV aan wie Limburg wind CVBA achtergestelde leningen (zal) ter beschikking stellen voldoende solvabel blijven om hun verbintenissen na te komen (betaling jaarlijkse rentevoet en terugbetaling kapitaal op de vervaldag).
- De veronderstelling dat 80% van het variabel kapitaal bestaat uit beleggingen vanwege natuurlijke personen.
- De veronderstelling dat de dividenden uitbetaald aan natuurlijke personen vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting gedurende de tijdsperiode van de winstprognose en de veronderstelling dat de overige winst fiscaal vrijgesteld zal kunnen worden door gebruik te maken van de notionele interestaftrek (m.a.w. dat de (toepassing van de) wetgeving op dat punt niet wijzigt).

### *Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van Limburg wind CVBA kan beïnvloeden*

- De voorwaarden waaronder het kapitaal ter beschikking kan worden gesteld van Limburg Win(d)t NV, met name een achtergestelde lening met een looptijd tot 15 juni 2018 aan een interestvoet van 6,5% .

### *Winstprognose*

De winstprognose zoals hieronder weergegeven verschilt in hoofdzaak van de winstprognose opgenomen in het Prospectus van 13 september 2011 door:

- *M.b.t. financiële opbrengsten:* de impact van de bijkomende financiële opbrengsten ingevolge de verwachte kapitaalophaling in het kader van deze nieuwe openbare aanbidding van aandelen en de uitlening van deze opgehaalde gelden aan Limburg Win(d)t NV. De financiële opbrengsten dalen in 2015 aangezien er voorzichtigheidshalve van wordt uitgegaan dat de in de eerste ronde (in 2010) opgehaalde gelden (5.625.000 euro) integraal worden terugbetaald aan de vennoten (die vanaf dan kunnen uittreden) en deze gelden dus niet verder worden belegd in Limburg wind CVBA. Zoals blijkt uit de cijfers ondersteunt de winstprognose ook dan nog de mogelijkheid van een jaarlijks dividend van minimum 4%.

---

<sup>9</sup> Actualisatie van Hoofdstuk IV, 17.2.

- *M.b.t. diverse & diensten:* uit actuele cijfers blijkt dat deze kosten minder bedragen dan voorzien in het Prospectus. De aangepaste cijfers kunnen bijgevolg worden gehanteerd voor toekomstige ramingen.
- *M.b.t. afschrijvingen:* de gestegen afschrijvingen t.a.v. het Prospectus verklaren zich door de afschrijvingen van de bijkomende kosten verbonden aan deze nieuwe openbare uitgifte en deze Aanvulling (onder meer publiciteitskosten, kosten van adviseurs en werkingskosten in het kader van het registreren van de nieuwe vennoten).

## Limburg Wind C.V.B.A.

### Financieel Plan

<u>Resultatenrekening</u>	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-81.258</b>	<b>-82.026</b>	<b>-82.809</b>	<b>-70.855</b>	<b>-57.535</b>
Diverse & diensten	-54.372	-55.139	-55.922	-56.721	-57.535
Bezoldigingen	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	-26.887	-26.887	-26.887	-14.135	0
Andere bedrijfskosten	0	0	0	0	0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-81.258</b>	<b>-82.026</b>	<b>-82.809</b>	<b>-70.855</b>	<b>-57.535</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>605.827</b>	<b>649.880</b>	<b>650.341</b>	<b>467.016</b>	<b>282.946</b>
Fin. opbrengsten	605.827	649.880	650.341	467.016	282.946
Eenmalige opbrengst (plaatsingskost)	0	0	0	0	0
Fin. kosten	0	0	0	0	0
<b>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>524.568</b>	<b>567.854</b>	<b>567.532</b>	<b>396.160</b>	<b>225.411</b>
<b>Uitzonderlijke resultaat</b>					
Belastingen	0	0	0	0	0
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>524.568</b>	<b>567.854</b>	<b>567.532</b>	<b>396.160</b>	<b>225.411</b>



## Controle van de winstprognose door de commissaris



LIMBURG WIND CVBA  
Trichterheideweg, 8  
3500 - Hasselt

### VERSLAG COMMISSARIS OVER DE WINSTPROGNOSES EN –RAMINGEN VAN DE CVBA LIMBURG WIND VOOR DE PERIODE 2012-2016

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

#### **Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan**

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

#### **Verantwoordelijkheid van de commissaris**

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

#### **Uitgevoerde controlewerkzaamheden**

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

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

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

Boes & Co - Plein 32 - 8500 Kortrijk - T: +32 (0)56 25 85 65 - F: - 32 (0)56 25 88 26 - [www.vgd.eu](http://www.vgd.eu)

Boes en Co bedrijfsrevisoren - ondernemingsnr. 0444 441 231 - RPR Kortrijk - reken BE99 4600 8146 5185

Elke belangrijke vennootschap die de verantwoordelijkheid heeft bevestigd aangetekend.



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 degenen die opgenomen zijn in de financiële ramingen. Deze verschillen kunnen belangrijk zijn.

#### Oordeel

De conclusies betreffende ons onderzoek, zijn de volgende:

- Ons beperkt nazicht heeft geen elementen aan het licht gebracht die belangrijke aanpassingen aan de gebruikte veronderstellingen vereisen opdat deze een redelijke basis zouden vormen voor het opstellen van de ramingen.
- De financiële ramingen, opgenomen in hoofdstuk IV, punt 17.2.3 van de Prospectus, zijn naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen.
- De boekhoudkundige grondslag voor de opstelling van deze ramingen is in overeenstemming met de 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, 24 februari 2012



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

Bijlage: Winstprognoses- en ramingen voor de periode 2012-2016 opgesteld door het bestuursorgaan van Limburg Wind CVBA.

#### 4. Gegevens over Limburg Win(d)t NV

##### Activiteiten

Limburg Win(d)t NV heeft twee windmolenparken in operatie, namelijk "Halen Diest" (operationeel sinds november 2011) en "Maaseik" (operationeel sinds september 2011). In het tweede kwartaal van 2012 zal een aanvang worden genomen met de bouw van volgende windmolenparken: "Hasselt Centrale Werkplaatsen" (1 turbine), "Genk Zuid" (2 turbines) en "Beringen Lummen" (1 turbine). De turbines zijn van het merk Enercon E82 en hebben een vermogen van 2.300 MW. Limburg Win(d)t NV heeft voor de bouw en exploitatie van deze windmolenparken reeds vergunningen gekregen. Volgens huidige planning zullen deze parken operationeel zijn op 31 december 2012.<sup>10</sup>

##### Financiële informatie

Hierna volgt de belangrijkste financiële informatie van Limburg win(d)t NV voor de periode van 1 januari tot 31 december 2010 en de periode van 1 januari tot 31 december 2011<sup>11</sup>:

	2010	2011
<b>Totaal activa:</b>	1.851.654,96 EUR	34.208.919,10 EUR
<b>Totaal verplichtingen:</b>	73.971,21 EUR	27.510.772,88 EUR
<b>Totaal eigen vermogen:</b>	1.777.683,75 EUR	6.686.896,45 EUR
<b>Nettowinst:</b>	-226.346,25 EUR	409.122,70 EUR

In de periode tussen 31 december 2011 en de datum van deze Aanvulling deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Limburg Win(d)t NV hebben verslechterd.<sup>12</sup>

Hieronder worden de historische kerncijfers in mijn detail uiteengezet met toelichting. Zij zijn gebaseerd op de jaarrekening van Limburg Win(d)t NV per 31/12/2011. Deze jaarrekening zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van 11 april 2012.<sup>13</sup>

---

<sup>10</sup> Actualisatie van Hoofdstuk V, 1.1 en 1.3.

<sup>11</sup> Actualisatie van Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk V, 1.3.

<sup>12</sup> Actualisatie van Hoofdstuk V, 1.4.

<sup>13</sup> Actualisatie van Hoofdstuk V, 1.3.

<b>Limburg Win(d)t NV</b>				
<b>Kerncijfers</b>				
			<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Balans</b>				
<b>ACTIVA</b>				
	<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>50.000</b>	<b>24.549.361</b>
I.	Oprichtingskosten		0	0
II.	Immateriële vaste activa		0	0
III.	Materiële vaste activa		0	24.499.61
IV.	Financiële vaste activa		50.000	50.000
	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>1.801.655</b>	<b>9.659.557</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar		0	0
VI.	Vorraden en bestellingen in uitvoering		0	0
VII.	Vorderingen op minder dan 1 jaar		10.656	1.967.651
VIII.	Geldbeleggingen		1.775.083	6.970.520
IX.	Liquide middelen		14.820	676.325
X.	Overlopende rekeningen		1.096	45.062
<b>Totaal Activa</b>			<b>1.851.655</b>	<b>34.208.919</b>

<b>PASSIVA</b>			2010	2011
	<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>1.777.684</b>	<b>6.686.896</b>
I.	Kapitaal		2.004.030	6.504.120
	A. Geplaatst kapitaal		6.504.120	6.504.120
	B. Niet-opgevraagd kapitaal		4.500.090	0
III.	Reserves		0	9.139
IV.	Overgedragen resultaat		-226.346	173.638
V.	Kapitaalsubsidies			
	<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>0</b>	<b>11.250</b>
VI.	Voorzieningen voor risico's en kosten		0	11.250
VII.	Uitgestelde belastingen			
	<b>SCHULDEN</b>		<b>73.971</b>	<b>27.510.773</b>
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		0	21.565.800
IX.	Schulden op minder dan 1 jaar		71.783	5.896.815
X.	Overlopende rekeningen		2.188	48.158
<b>Totaal Passiva</b>			<b>1.851.655</b>	<b>34.208.919</b>

<b>Resultatenrekening</b>		<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>0</b>	<b>1.737.256</b>
	Omzet	0	1.737.256
	Andere bedrijfsopbrengsten	0	0
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>228.652</b>	<b>1.234.108</b>
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	161.214	151.831
	Diensten en diverse goederen	60.461	458.000
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	0	0
	Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.220	612.417
	Voorzieningen voor risico's en kosten	0	11.250
	Andere bedrijfskosten	757	610
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-228.652</b>	<b>503.149</b>
<b>Financieel resultaat</b>		<b>2.306</b>	<b>-94.025</b>
	Financiële opbrengsten	2.516	15.672
	Financiële kosten	210	109.698
<b>Winst/(Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>-226.346</b>	<b>409.123</b>
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
	Uitzonderlijke kosten	0	0
<b>Winst/(Verlies) van het boekjaar vóór belastingen</b>		<b>-226.346</b>	<b>409.123</b>
	Belastingen	0	0

<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>-226.346</b>	<b>409.123</b>
-----------------------------------	-----------------	----------------

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

### Actief

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

### Passief

1. Voorzieningen en uitgestelde belastingen  
In deze rubriek worden voorzieningen voor afbraakwerken van de nieuw opgerichte turbines geboekt. Bij stopzetting van de exploitatie wordt deze voorziening aangesproken om de kosten van afbraakwerken te financieren.
2. Schulden op meer dan één jaar  
In deze rubriek worden de leningen geboekt, opgenomen ter financiering van de investeringen bij bankinstellingen.
3. Schulden op minder dan één jaar  
Onder deze rubriek zijn opgenomen de openstaande, nog niet vervallen facturen aan leveranciers, alsmede het deel van de lange termijn lening voor de investeringen die tijdens de komende twaalf maanden dient te worden terugbetaald.

4. Overlopende rekeningen

Het betreft kosten gemaakt in 2012 die toerekenbaar zijn aan boekjaar 2011, zoals ereloon commissaris en drukwerken.

Resultatenrekening

1. Bedrijfsresultaat

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

2. Financieel resultaat

Het financieel resultaat werd verkregen door het beleggen van de beschikbare liquiditeiten verminderd met de intresten op de opgenomen leningen en de kosten van bankwaarborgen.

De ontwerpjaarrekening werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Limburg Win(d)t NV, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren.



LIMBURG WIN(D)T NV  
Trichterheideweg, 8  
3500 - Hasselt.

**VERKLARING DOOR DE COMMISSARIS**  
**VAN DE STAAT VAN ACTIEF/PASSIEF EN RESULTATENREKENING**  
**PER 31 DECEMBER 2011 VAN LIMBURG WIN(D)T NV**

Wij verklaren te zijn overgegaan tot een nazicht van de staat van actief/passief en resultaat per 31 december 2011 van LIMBURG WIN(D)T NV met een balans totaal van 34.208.919,10 EUR en een te bestemmen winst over de periode 01/01/2011 tot en met 31/12/2011 van 409.123,70 EUR.

Dit nazicht werd uitgevoerd in overeenstemming met de controle-aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Er zijn bij dit nazicht geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden geven tot belangrijke aanpassingen van de staat van actief/passief en resultaat.

Kortrijk, 24 februari 2012

  
BVBA BOES & C<sup>o</sup>  
Bedrijfsrevisoren  
vertegenwoordigd door de heer  
Joseph-Michel BOES  
Commissaris

## 5. Gegevens over Aspiravi NV

### Activiteiten

Aspiravi NV heeft operationele windmolenparken in Zeebrugge, Brugge, Ieper, Middelkerke, Gistel, Izegem, Eeklo, Kapelle-op-den-Bos, Puurs, Lommel, Hasselt, Amel, Vaux-sur-Sûre, Diest Bekkevoort en Izegem Mandel. Aspiravi heeft momenteel volgende projecten in opbouw : Brecht, Wuustwezel en Hoogstraten. Zij heeft ook dossiers ingediend voor het realiseren van projecten in Haaltert, Eeklo, Chastre en andere.<sup>14</sup>

### Financiële informatie

Hierna volgt de belangrijkste financiële informatie van Aspiravi NV NV voor de periode van 1 januari tot 31 december 2009 en de periode van 1 januari tot 31 december 2010 en voor de periode 1 januari tot 31 december 2011<sup>15</sup>:

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Totaal activa</b>	73.834.307 EUR	109.739.819 EUR	141.403.800 EUR
<b>Totaal verplichtingen</b>	663.416 EUR	82.336.963 EUR	107.492.242 EUR
<b>Totaal voorzieningen</b>	20.476.579 EUR	843.844 EUR	1.060.583 EUR
<b>Totaal eigen vermogen</b>	4.052.912 EUR	26.559.012 EUR	32.850.975 EUR
<b>Nettowinst</b>	94.974.303 EUR	7.976.636 EUR	22.317.253 EUR

De schuldgraad van Aspiravi NV is het laatste jaar gestegen, wegens de investeringen in nieuwe windmolenparken. Per 31 december 2011 bedraagt deze schuldgraad 76.25%. De balans vertoont op hetzelfde ogenblik een saldo van 18.052.776,75 EUR aan geldbeleggingen. Na compensatie van de schulden met deze beleggingen bedraagt de netto schuldgraad nog 72.78%.

In de periode tussen 31 december 2011 en de datum van deze Aanvulling deden zich geen wijzigingen van betekenis voor die de schuldgraad hebben verhoogd of de cash flow positie van Aspiravi NV hebben verslechterd.<sup>16</sup>

Hieronder worden de historische kerncijfers in meer detail uiteengezet met toelichting. Zij zijn gebaseerd op de jaarrekening van Aspiravi NV per 31/12/2011. Deze jaarrekening zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van 25 april 2012.<sup>17</sup>

<sup>14</sup> Actualisatie van Hoofdstuk V, 2.1.

<sup>15</sup> Actualisatie van Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk V, 2.3.

<sup>16</sup> Actualisatie van Hoofdstuk V, 2.4.

<sup>17</sup> Actualisatie van Hoofdstuk V, 2.3.

**Aspiravi NV**  
**Kerncijfers**

<b>Balans</b>			<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVA</b>					
	<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>63.095.222</b>	<b>75.198.071</b>	<b>91.374.996</b>
I.	Oprichtingskosten		0	0	0
II.	Immateriële vaste activa		133.800	123.336	121.025
III.	Materiële vaste activa		57.331.995	57.076.821	69.655.076
IV.	Financiële vaste activa		5.629.427	17.997.914	21.598.895
	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>31.879.081</b>	<b>34.541.748</b>	<b>50.028.805</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar		9.138.430	8.203.055	10731.468
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering		201.574	226.521	1.521.745
VII.	Vorderingen op minder dan 1 jaar		8.940.939	7.547.976	13.700.447
VIII.	Geldbeleggingen		11.551.653	15.524.747	18.052.777
IX.	Liquide middelen		1.578.785	2.361.149	5.061.287
X.	Overlopende rekeningen		467.700	678.300	961.081
<b>Totaal Activa</b>			<b>94.974.303</b>	<b>109.739.819</b>	<b>141.403.801</b>

<b>PASSIVA</b>					
	<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>20.476.579</b>	<b>26.559.012</b>	<b>32.850.975</b>
I.	Kapitaal		14.427.747	14.427.747	14.427.747
III.	Reserves		587.171	11.104.821	1.549.711
IV.	Overgedragen resultaat		5.417.258	994.308	16.853.648
V.	Kapitaalsubsidies		44.403	32.136	19.869
	<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>663.417</b>	<b>834.844</b>	<b>1.060.583</b>
VI.	Voorzieningen voor risico's en kosten		640.553	766.115	995.289
VII.	Uitgestelde belastingen		22.864	77.729	65.294
	<b>SCHULDEN</b>		<b>73.834.307</b>	<b>82.336.963</b>	<b>107.492.242</b>
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		59.688.404	65.814.177	78.212.765
IX.	Schulden op minder dan 1 jaar		13.692.408	15.759.077	28.314.966
X.	Overlopende rekeningen		453.495	763.709	964.510
<b>Totaal Passiva</b>			<b>94.974.303</b>	<b>109.739.819</b>	<b>141.403.801</b>

<b>Resultatenrekening</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>19.289.603</b>	<b>22.617.130</b>	<b>30.706.148</b>
	Omzet	18.228.408	21.868.817	29.116.888
	Andere bedrijfsopbrengsten	1.061.195	748.313	1.589.260
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>13.843.140</b>	<b>16.336.634</b>	<b>18.201.622</b>
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.801.261	2.367.234	2.664.262
	Diensten en diverse goederen	3.273.396	3.956.636	4.378.483
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.898.736	2.271.655	2.631.204
	Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.647.660	7.600.034	8.279.074
	Voorzieningen voor risico's en kosten	215.285	125.563	229.174
	Andere bedrijfskosten	6.802	15.512	19.426
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>5.446.463</b>	<b>6.280.497</b>	<b>12.504.525</b>
<b>Financieel resultaat</b>		<b>-1.236.843</b>	<b>-2.126.649</b>	<b>-1.927.170</b>
	Financiële opbrengsten	357.507	482.615	1.019.010
	Financiële kosten	1.594.350	2.609.264	2.946.180
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>4.209.620</b>	<b>4.153.847</b>	<b>10.577.355</b>
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>		<b>-22.000</b>	<b>4.926.336</b>	<b>14.143.925</b>
	Uitzonderlijke opbrengsten	0	4.926.781	14.143.925
	Uitzonderlijke kosten	22.000	445	
<b>Winst van het boekjaar vóór belastingen</b>		<b>4.187.620</b>	<b>9.080.183</b>	<b>24.721.281</b>
	Belastingen	134.707	984.729	2.404.028

Overboeking naar  
de belastingvrije  
reserves

118.818

**Resultaat van het boekjaar**

**4.052.913**

**7.976.636**

**22.317.253**

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

### Actief

#### 1. Materiële vast activa

De materiële vaste activa stijgen van 46,2 miljoen EUR in 2008, naar 57,3 miljoen EUR in 2009 en dalen tot 57,1 miljoen EUR in 2010 om vervolgens te stijgen tot 69,7 miljoen EUR in 2011. Deze stijging is toe te schrijven aan de investeringen in nieuwe windmolenparken te Izegem en Diest Bekkevoort.

#### 2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa stijgen van 5,6 miljoen EUR in 2009 tot 18,0 miljoen EUR in 2010 en tot 21,6 miljoen in 2011. Deze stijging is het gevolg van de verkoop van de aandelen in Northwind NV en in Aspiravi Offshore NV, de volstorting van het kapitaal in Limburg Win(d)t NV en de kapitaalsverhoging in NuCuraçao Windparken BV.

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

De vorderingen op meer dan één jaar zijn gestegen door de toekenning van een achtergestelde lening aan NuCuraçao Windparken BV.

#### 4. Voorraden

De stijging van deze rubriek is het gevolg van het aanhouden van groene stroom certificaten tegen de minimaal gegarandeerde waarde.

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

De vordering op minder dan één jaar stijgen in hoofdzaak door een stijging van de openstaande klantenvorderingen ingevolge een sterk windaanbod in december 2011.

### Passief

#### 1. Schulden op meer dan één jaar

De schulden op meer dan één jaar nemen toe van 59,7 miljoen EUR in 2009 tot 65,8 miljoen EUR in 2010 en tot 78,2 miljoen EUR in 2011. Deze toename is het gevolg van de opname van de achtergestelde lening vanwege Limburg wind cvba ingevolge het eerste openbaar aanbod van kapitaal door de cvba en de opname van bijkomende leningen voor de investeringen in de nieuwe windturbineprojecten.

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

De stijging van 13,9 miljoen EUR in 2009 naar 15,8 miljoen EUR in 2010 en naar 28,7 miljoen in 2011 is in hoofdzaak toe te schrijven aan de opname van een lening van 10.000.000 EUR bij dochterbedrijf Gislom

### Resultatenrekening

#### 1. Bedrijfsresultaat

De toename van de bedrijfsopbrengsten is te danken aan de verkoop van 50% van de door A&S Energie opgewekte grijze stroom die door Aspiravi wordt doorverkocht, het hogere windaanbod in 2011 en de bijkomende omzet van nieuwe windturbineparken. Het bedrijfsresultaat stijgt van 5,4 miljoen EUR in 2009 tot 6,3 miljoen EUR in 2010 en tot 12,5 miljoen in 2011 ingevolge de hogere omzet

## 2. Financieel resultaat

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

## 3. Uitzonderlijk resultaat

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

De ontwerpjaarrekening werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Aspiravi NV, BVBA Boes & Co Bedrijfsrevisoren.



ASPIRAVI NV  
T.a.v. Rik Vandewalle  
Vaarnewijkstraat, 17  
8530 - ILARELBEKE

**VERKLARING DOOR DE COMMISSARIS**  
**VAN DE STAAT VAN ACTIEF/PASSIEF EN RESULTATENREKENING**  
**PER 31 DECEMBER 2011 VAN ASPIRAVI NV**

Wij verklaren te zijn overgegaan tot een nazicht van de staat van actief/passief en resultaat per 31 december 2011 van ASPIRAVI NV met een balans totaal van 141.403.800,61 EUR en een te bestemmen winst over de periode 01/01/2011 tot en met 31/12/2011 van 22.317.253,08 EUR.

Dit nazicht werd uitgevoerd in overeenstemming met de controle-aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Er zijn bij dit nazicht geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden geven tot belangrijke aanpassingen van de staat van actief/passief en resultaat.

Kortrijk, 21 februari 2012

  
BVBA BOES & C<sup>o</sup>  
Bedrijfsrevisoren  
vertegenwoordigd door de heer  
Joseph-Michel BOES  
Commissaris

## 6. Varia

De vrijstelling van roerende voorheffing voor dividenden uitgekeerd door een erkende coöperatieve vennootschap aan Belgische natuurlijke personen die optreden ten privé-titel bedraagt 180 EUR (aanslagjaar 2012).<sup>18</sup>

De totale kosten van deze aanbieding worden geraamd op 34.500 EUR en zullen worden geboekt 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.<sup>19</sup>

Limburg wind CVBA verklaart, na alle redelijke maatregelen te hebben genomen om dit te verzekeren, dat de informatie in het Prospectus, aangepast via deze Aanvulling, voor zover haar bekend, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Limburg wind CVBA, met maatschappelijke zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de inhoud van deze Aanvulling.

---

<sup>18</sup> Actualisatie van Hoofdstuk II (samenvatting); Hoofdstuk IV, 5; Hoofdstuk VI, 4.8.

<sup>19</sup> Actualisatie van Hoofdstuk VI, 5.4.